



AVVISO n.7925	22 Aprile 2008	SeDeX – PLAIN VANILLA
----------------------	-----------------------	------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : UNICREDIT
dell'Avviso
Oggetto : Inizio Negoziazione Covered Warrant plain
vanilla "Unicredito Italiano" emessi nell'ambito
di un programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari: A) “Covered Warrant su azioni con scadenza 05.09.2008, 05.12.2008 e 04.12.2009”
B) “Covered Warrant sulla materia prima oro con scadenza 19.09.2008”
C) “Covered Warrant su indici azionari con scadenza 18.07.2008, 17.10.2008, 21.11.2008 e 19.12.2008”
D) “Covered Warrant sul tasso di cambio eur/usd con scadenza 05.09.2008 e 05.12.2008”

Emissente: **UniCredito Italiano S.p.A.**

Rating Emissente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa2	27/03/2008
	Standard & Poor's	A+	18/07/2007
	Fitch	A+	23/11/2007

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **24 aprile 2008**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX, “segmento covered warrant plain vanilla”

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art IA.5.1.6 delle Istruzioni

Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione: Bayerische Hypo-Und Vereinsbank A.G. - Milan Branch Codice specialist: 4690

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

A) “Covered Warrant su azioni con scadenza 05.09.2008, 05.12.2008 e 04.12.2009”
C) “Covered Warrant su indici azionari con scadenza 18.07.2008, 17.10.2008, 21.11.2008 e 19.12.2008”
D) “Covered Warrant sul tasso di cambio eur/usd con scadenza 05.09.2008 e 05.12.2008”

Serie in negoziazione: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna “Lotto Neg.”)

Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "N.Lotti M.M.")

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: americano

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

B) "Covered Warrant sulla materia prima oro con scadenza 19.09.2008"

Serie in negoziazione: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "Lotto Neg.")

Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives (colonna "N.Lotti M.M.")

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 24 aprile 2008, gli strumenti finanziari "Covered Warrant su azioni con scadenza 05.09.2008, 05.12.2008 e 04.12.2009, "Covered Warrant sulla materia prima oro con scadenza 19.09.2008", "Covered Warrant su indici azionari con scadenza 18.07.2008, 17.10.2008, 21.11.2008 e 19.12.2008" e "Covered Warrant sul tasso di cambio eur/usd con scadenza 05.09.2008 e 05.12.2008" (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Schede riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant;
- Fattori di Rischio e tabelle delle Condizioni Definitive dei covered warrant;
- Regolamenti dei covered warrant.

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	Neg.	N.Lotti MM
1	IT0004355654	UI3030	474636	UCA2AC2,35I08	A2A	Call	2,35	05/09/2008	0,1	1000000	1000		250
2	IT0004355662	UI3031	474637	UCA2AC2,5L08	A2A	Call	2,5	05/12/2008	0,1	1000000	1000		200
3	IT0004355670	UI3032	474638	UCPMIC7,5L08	BANCA POP. MILANO	Call	7,5	05/12/2008	0,1	1000000	1000		50
4	IT0004355688	UI3033	474639	UCENELC7L09	ENEL	Call	7	04/12/2009	0,1	1000000	1000		50
5	IT0004355696	UI3034	474640	UCENELC9L09	ENEL	Call	9	04/12/2009	0,1	1000000	1000		150
6	IT0004355704	UI3035	474641	UCENIC23L09	ENI	Call	23	04/12/2009	0,1	1000000	1000		10
7	IT0004355712	UI3036	474642	UCENIC27L09	ENI	Call	27	04/12/2009	0,1	1000000	1000		20
8	IT0004355720	UI3037	474643	UCFC15L09	FIAT	Call	15	04/12/2009	0,1	1000000	1000		10
9	IT0004355738	UI3038	474644	UCFC18L09	FIAT	Call	18	04/12/2009	0,1	1000000	1000		20
10	IT0004355746	UI3039	474645	UCFC21L09	FIAT	Call	21	04/12/2009	0,1	1000000	1000		30
11	IT0004355753	UI3040	474646	UCFNCC26I08	FINMECCANICA	Call	26	05/09/2008	0,1	1000000	1000		200
12	IT0004355761	UI3041	474647	UCISPC6L08	INTESA SANPAOLO	Call	6	05/12/2008	0,1	1000000	1000		500

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	Neg.	N.Lotti MM
13	IT0004355779	UI3042	474648	UCISPP4,5L08	INTESA SANPAOLO	Put	4,5	05/12/2008	0,1	1000000	1000	50	
14	IT0004355787	UI3043	474649	UCISPC5L09	INTESA SANPAOLO	Call	5	04/12/2009	0,1	1000000	1000	100	
15	IT0004355795	UI3044	474650	UCISPC6,5L09	INTESA SANPAOLO	Call	6,5	04/12/2009	0,1	1000000	1000	250	
16	IT0004355803	UI3045	474651	UCLUXC17L08	LUXOTTICA	Call	17	05/12/2008	0,1	1000000	1000	20	
17	IT0004355811	UI3046	474652	UCMEDC4,75L08	MEDIOLANUM	Call	4,75	05/12/2008	0,1	1000000	1000	200	
18	IT0004355829	UI3047	474653	UCBMPSC2,75L08	MONTEPASCHI	Call	2,75	05/12/2008	0,1	1000000	1000	200	
19	IT0004355837	UI3048	474654	UCPIRC,7L08	PIRELLI & C.	Call	0,7	05/12/2008	0,1	1000000	1000	500	
20	IT0004355845	UI3049	474655	UCPGC,15I08	SEAT P.G.	Call	0,15	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
21	IT0004355852	UI3050	474656	UCPGC,13L08	SEAT P.G.	Call	0,13	05/12/2008	0,1	1000000	1000	500	
22	IT0004355860	UI3051	474657	UCSTMC7,5L09	STMICROELECTRONICS	Call	7,5	04/12/2009	0,1	1000000	100	250	
23	IT0004355878	UI3052	474658	UCSTMC10L09	STMICROELECTRONICS	Call	10	04/12/2009	0,1	1000000	100	500	
24	IT0004355886	UI3053	474659	UCTELC1,2I08	TELECOM ITALIA	Call	1,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	150	

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	N.Lotti	MM
25	IT0004355894	UI3054	474660	UCTELP1,2I08	TELECOM ITALIA	Put	1,2	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400	
26	IT0004355902	UI3055	474661	UCTELP1I08	TELECOM ITALIA	Put	1	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
27	IT0004355910	UI3056	474662	UCTELC1,5I08	TELECOM ITALIA	Call	1,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	400	
28	IT0004355928	UI3057	474663	UCTELP1,3I08	TELECOM ITALIA	Put	1,3	05/09/2008	0,1	1000000	1000	250	
29	IT0004355936	UI3058	474664	UCTELC1,5L08	TELECOM ITALIA	Call	1,5	05/12/2008	0,1	1000000	1000	300	
30	IT0004355944	UI3059	474665	UCTELC1,3L08	TELECOM ITALIA	Call	1,3	05/12/2008	0,1	1000000	1000	150	
31	IT0004355951	UI3060	474666	UCTELP1,1L08	TELECOM ITALIA	Put	1,1	05/12/2008	0,1	1000000	1000	400	
32	IT0004355969	UI3061	474667	UCTELC1,7L08	TELECOM ITALIA	Call	1,7	05/12/2008	0,1	1000000	1000	500	
33	IT0004355977	UI3062	474668	UCTELC1,9L08	TELECOM ITALIA	Call	1,9	05/12/2008	0,1	1000000	1000	500	
34	IT0004355985	UI3063	474669	UCTELP1,5L08	TELECOM ITALIA	Put	1,5	05/12/2008	0,1	1000000	1000	100	
35	IT0004355993	UI3064	474670	UCTELP1,3L08	TELECOM ITALIA	Put	1,3	05/12/2008	0,1	1000000	1000	200	
36	IT0004356009	UI3065	474671	UCTELC1,5L09	TELECOM ITALIA	Call	1,5	04/12/2009	0,1	1000000	1000	200	
37	IT0004356017	UI3066	474672	UCTELC1,8L09	TELECOM ITALIA	Call	1,8	04/12/2009	0,1	1000000	1000	400	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
38	IT0004356025	UI3067	474673	UCTELC2,1L09	TELECOM ITALIA	Call	2,1	04/12/2009	0,1	1000000	1000	500	
39	IT0004356033	UI3068	474674	UCTITRC1,15I08	TELECOM ITALIA RISP.	Call	1,15	05/09/2008	0,1	1000000	1000	500	
40	IT0004356041	UI3069	474675	UCTENC19I08	TENARIS	Call	19	05/09/2008	0,1	1000000	1000	50	
41	IT0004356058	UI3070	474676	UCTENC21L08	TENARIS	Call	21	05/12/2008	0,1	1000000	1000	50	
42	IT0004356066	UI3071	474677	UCTISC2,8I08	TISCALI	Call	2,8	05/09/2008	0,1	1000000	1000	200	
43	IT0004356074	UI3072	474678	UCTISC3L08	TISCALI	Call	3	05/12/2008	0,1	1000000	1000	200	
44	IT0004356082	UI3073	474679	UCUBIC21L08	UNIONE DI BANCHE ITALIANE	Call	21	05/12/2008	0,1	1000000	1000	150	
45	IT0004356090	UI3074	474680	UCUNIC2,4L08	UNIPOL	Call	2,4	05/12/2008	0,1	1000000	1000	500	
46	IT0004356108	UI3075	474681	UCDTEC11,5I08	DEUTSCHE TELEKOM	Call	11,5	05/09/2008	0,1	1000000	1000	100	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004356116	UI3116	474721	UCOROC850I08	ORO	Call	850	19/09/2008	0,01	1000000	100	30	
2	IT0004356124	UI3117	474722	UCOROP750I08	ORO	Put	750	19/09/2008	0,01	1000000	100	200	

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	Neg.	N.Lotti MM
1	IT0004356173	UI3076	474682	UCSPMIBC31000G08	S&P/MIB	Call	31000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	150	
2	IT0004356181	UI3077	474683	UCSPMIBC32000G08	S&P/MIB	Call	32000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	200	
3	IT0004356199	UI3078	474684	UCSPMIBC33000G08	S&P/MIB	Call	33000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	300	
4	IT0004356207	UI3079	474685	UCSPMIBC34000G08	S&P/MIB	Call	34000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	500	
5	IT0004356215	UI3080	474686	UCSPMIBC35000G08	S&P/MIB	Call	35000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	900	
6	IT0004356223	UI3081	474687	UCSPMIBC36000G08	S&P/MIB	Call	36000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	2000	
7	IT0004356231	UI3082	474688	UCSPMIBC37000G08	S&P/MIB	Call	37000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	5000	
8	IT0004356249	UI3083	474689	UCSPMIBP34000G08	S&P/MIB	Put	34000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	100	
9	IT0004356256	UI3084	474690	UCSPMIBP33000G08	S&P/MIB	Put	33000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	150	
10	IT0004356264	UI3085	474691	UCSPMIBP32000G08	S&P/MIB	Put	32000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	150	
11	IT0004356272	UI3086	474692	UCSPMIBP31000G08	S&P/MIB	Put	31000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	200	
12	IT0004356280	UI3087	474693	UCSPMIBP30000G08	S&P/MIB	Put	30000	18/07/2008	0,0001	1000000	100	300	

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	N.Lotti	MM
13	IT0004356298	UI3088	474694	UCSPMIBC31500J08	S&P/MIB	Call	31500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	150	
14	IT0004356306	UI3089	474695	UCSPMIBC32500J08	S&P/MIB	Call	32500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	150	
15	IT0004356314	UI3090	474696	UCSPMIBC33500J08	S&P/MIB	Call	33500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	200	
16	IT0004356322	UI3091	474697	UCSPMIBC34500J08	S&P/MIB	Call	34500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	300	
17	IT0004356330	UI3092	474698	UCSPMIBC35500J08	S&P/MIB	Call	35500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	400	
18	IT0004356348	UI3093	474699	UCSPMIBC36500J08	S&P/MIB	Call	36500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	600	
19	IT0004356355	UI3094	474700	UCSPMIBC37500J08	S&P/MIB	Call	37500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	1000	
20	IT0004356363	UI3095	474701	UCSPMIBP34500J08	S&P/MIB	Put	34500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	100	
21	IT0004356371	UI3096	474702	UCSPMIBP33500J08	S&P/MIB	Put	33500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	100	
22	IT0004356389	UI3097	474703	UCSPMIBP32500J08	S&P/MIB	Put	32500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	100	
23	IT0004356397	UI3098	474704	UCSPMIBP31500J08	S&P/MIB	Put	31500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	150	
24	IT0004356405	UI3099	474705	UCSPMIBP30500J08	S&P/MIB	Put	30500	17/10/2008	0,0001	1000000	100	200	
25	IT0004356413	UI3100	474706	UCSPMIBC32000K08	S&P/MIB	Call	32000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	150	

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	N.Lotti	MM
26	IT0004356421	UI3101	474707	UCSPMIBC33000K08	S&P/MIB	Call	33000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	150	
27	IT0004356439	UI3102	474708	UCSPMIBC34000K08	S&P/MIB	Call	34000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	200	
28	IT0004356447	UI3103	474709	UCSPMIBC35000K08	S&P/MIB	Call	35000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	250	
29	IT0004356454	UI3104	474710	UCSPMIBC36000K08	S&P/MIB	Call	36000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	400	
30	IT0004356462	UI3105	474711	UCSPMIBC37000K08	S&P/MIB	Call	37000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	600	
31	IT0004356470	UI3106	474712	UCSPMIBC38000K08	S&P/MIB	Call	38000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	800	
32	IT0004356488	UI3107	474713	UCSPMIBP35000K08	S&P/MIB	Put	35000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	100	
33	IT0004356496	UI3108	474714	UCSPMIBP34000K08	S&P/MIB	Put	34000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	100	
34	IT0004356504	UI3109	474715	UCSPMIBP33000K08	S&P/MIB	Put	33000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	100	
35	IT0004356512	UI3110	474716	UCSPMIBP32000K08	S&P/MIB	Put	32000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	150	
36	IT0004356520	UI3111	474717	UCSPMIBP31000K08	S&P/MIB	Put	31000	21/11/2008	0,0001	1000000	100	150	
37	IT0004356538	UI3118	474718	UCSP500C1600L08	S&P500	Call	1600	19/12/2008	0,001	1000000	100	2500	
38	IT0004356546	UI3119	474719	UCSP500P1400L08	S&P500	Put	1400	19/12/2008	0,001	1000000	100	300	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto</i>	<i>Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
39	IT0004356553	UI3120	474720	UCSP500P1450L08	S&P500	Put	1450	19/12/2008	0,001	1000000	100		250

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto	Neg.	N.Lotti MM
1	IT0004356132	UI3112	474723	UCEURUSDC1,7I08	EUR/USD	Call	1,7	05/09/2008	10	1000000	100	250	
2	IT0004356140	UI3113	474724	UCEURUSDC1,7L08	EUR/USD	Call	1,7	05/12/2008	10	1000000	100	200	
3	IT0004356157	UI3114	474725	UCEURUSDC1,75L08	EUR/USD	Call	1,75	05/12/2008	10	1000000	100	250	
4	IT0004356165	UI3115	474726	UCEURUSDP1,6L08	EUR/USD	Put	1,6	05/12/2008	10	1000000	100	50	



UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UNICREDITO ITALIANO
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1
Sede legale in Via Minghetti 17, Roma
Capitale sociale Euro 6.683.084.257,50 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Roma: 00348170101
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Condizioni Definitive

**relative all'emissione di €1.939.000,00 di Covered Warrant su Azioni Europee, Italiane, Francesi
con scadenza 5 settembre 2008, 05 dicembre 2008 e 04 dicembre 2009.**

di UniCredito Italiano S.p.A.

ai sensi del Programma di Quotazione

**di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007
a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento al
Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione
comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.**

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 21 aprile 2008.

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativa.

* * *

Il presente Avviso Integrativo costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione e quotazione dei Covered Warrant su Azioni Europee, Italiane, Francesi di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al Programma di Quotazione di Covered Warrant su azioni Azioni Europee, Francesi, Italiane e Usa di UniCredito Italiano S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Covered Warrant costituiscono il regolamento dei Covered Warrant in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base. **FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI**

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT EMESSI DALL'EMITTENTE E DI CUI AL PRESENTE PROGRAMMA E DENOMINATI "COVERED WARRANT SU AZIONI EUROPEE, FRANCESI, ITALIANE E USA DI UNICREDITO ITALIANO S.P.A".

I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NEL GLOSSARIO O NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

I FATTORI DI RISCHIO DI SEGUITO DESCRITTI DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NELLA NOTA INFORMATIVA. SI INVITANO QUINDI GLI INVESTITORI A VALUTARE UN POTENZIALE INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT ALLA LUCE DI TUTTE LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA, NELLA NOTA DI SINTESI, NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

I RINVII A SEZIONI, CAPITOLI, PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI DELLA NOTA INFORMATIVA.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE CON ATTENZIONE, OLTRE AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI SEGUITO DESCRITTI, I FATTORI DI RISCHIO, GENERICI E SPECIFICI, RELATIVI ALL'EMITTENTE, CHE DEVONO ESSERE CONSIDERATI PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, ILLUSTRATI NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 28 GIUGNO 2007, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7054847 DEL 14 GIUGNO 2007, NONCHÉ AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 21 FEBBRAIO 2008, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 8013449 DEL 13 FEBBRAIO 2008.

IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE DELL'EMITTENTE IN VIA MINGHETTI 17, ROMA, PRESSO LA DIREZIONE CENTRALE SITA IN MILANO, PIAZZA CORDUSIO 2, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.UNICREDITGROUP.EU.

1.2 FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

CARATTERISTICHE GENERALI DEI COVERED WARRANT

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE, DIETRO PAGAMENTO DI UN CORRISPETTIVO (C.D. PREMIO), CONFERISCONO AL LORO TITOLARE UN DIRITTO DI OPZIONE ALL'ACQUISTO (OPZIONE CALL) O ALLA VENDITA (OPZIONE PUT) DI UN DETERMINATO BENE (AD ESEMPIO, AZIONI, COVERED WARRANT, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI, MERCI) AD UN PREZZO DETERMINATO (C.D. PREZZO DI ESERCIZIO) ALLA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "EUROPEO") O ENTRO LA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "AMERICANO"). PIÙ

FREQUENTEMENTE, I COVERED WARRANT PREVEDONO, IN LUOGO DELLA LIQUIDAZIONE FISICA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, LA LIQUIDAZIONE DI UN IMPORTO IN CONTANTI (DIFFERENZIALE MONETARIO) CALCOLATO COME DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (PREZZO SPOT) E IL PREZZO DI ESERCIZIO (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL), OPPURE DALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT), MOLTIPLICATA PER UN MULTIPLO PREDETERMINATO.

I COVERED WARRANT SONO QUINDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE INCORPORANO UN DIRITTO DI OPZIONE E HANNO, PERTANTO, MOLTE CARATTERISTICHE IN COMUNE CON I CONTRATTI DI OPZIONE. IN PARTICOLARE, I CONTRATTI DI OPZIONE ATTRIBUISCONO AD UNA DELLE PARTI, DIETRO PAGAMENTO DI UN PREMIO, IL DIRITTO DI ACQUISTARE O VENDERE, TRA L'ALTRO, STRUMENTI FINANZIARI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI DI INTERESSE, MERCI E RELATIVI INDICI.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI GENERALMENTE EMESSI DA INTERMEDIARI SOTTOPOSTI A VIGILANZA PRUDENZIALE (BANCHE, SIM E IMPRESE DI INVESTIMENTO) E QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI. I COVERED WARRANT SONO INFATTI TITOLI NEGOZIABILI CHE POSSONO ESSERE AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UN MERCATO REGOLAMENTATO.

LE CARATTERISTICHE PECULIARI DEI COVERED WARRANT POSSONO QUINDI ESSERE RIASSUNTE COME SEGUE:

- QUOTAZIONE PRESSO MERCATI REGOLAMENTATI;
- POSSIBILITÀ DI DISINVESTIMENTO;
- ALTA SENSIBILITÀ ALLA VARIAZIONE DELLA RELATIVA ATTIVITÀ SOTTOSTANTE ED ALLA VOLATILITÀ¹ DEI MERCATI;
- POSSIBILITÀ DI UTILIZZO PER FINALITÀ DI COPERTURA E GESTIONE DI POSIZIONI DI RISCHIO;
- ALTO "EFFETTO LEVA" OVVERO AMPLIFICAZIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEL MERCATO;
- EVENTUALI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO;
- RISCHIO DI PERDITA TOTALE DELLA SOMMA INVESTITA PER IL PAGAMENTO DEL PREMIO E DELLE SPESE O COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE;
- POSSIBILITÀ DI INVESTIMENTO DI MODESTI IMPORTI.

ELEVATA RISCHIOSITÀ DEI COVERED WARRANT, LORO COMPLESSITÀ E POSSIBILE NON ADEGUATEZZA PER IL PROFILO DI RISCHIO DEGLI INVESTITORI.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI, QUALI I COVERED WARRANT, COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE E SONO CARATTERIZZATI DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA, CHE PUÒ COMPORTARE SINO ALL'INTEGRALE PERDITA DELLE SOMME VERSATE A TITOLO DI PREZZO, SPESE O COMMISSIONI IN CONNESSIONE CON L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT, LADDOVE IL COVERED WARRANT GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE.

¹ La volatilità misura l'ampiezza delle fluttuazioni dei valori di una determinata attività finanziaria rispetto al suo valore medio in un certo intervallo di tempo.

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN COVERED WARRANT RELATIVO AD UNA ATTIVITÀ IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO DISTANTE DAL PREZZO A CUI RISULTEREbbe CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (DEEP OUT OF THE MONEY), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DEL COVERED WARRANT DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA.

L'APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE DI TALE RISCHIOSITÀ È INOLTRE OSTACOLATO DALLA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI.

E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLTANTO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. PARTICOLARE ATTENZIONE DEVE ESSERE PRESTATA ALLE DATE DI SCADENZA E ALLE MODALITÀ DI ESERCIZIO: SPECIFICAMENTE, L'INVESTITORE DEVE TENERE CONTO DELLA DISTINZIONE TRA COVERED WARRANT DI STILE "EUROPEO", VALE A DIRE ESERCITABILI SOLO ALLA DATA DI SCADENZA, E COVERED WARRANT DI STILE "AMERICANO", CIOÈ ESERCITABILI IN QUALESiasi MOMENTO DELLA LORO VITA FINO ALLA DATA DI SCADENZA COMPRESA.

L'INVESTITORE DEVE INOLTRE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRESENTA CARATTERISTICHE CHE PER MOLTI INVESTITORI NON SONO APPROPRIATE.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER IL PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI QUEST'ULTIMO.

PRIMA DI EFFETTUARE QUALESiasi OPERAZIONE È OPPORTUNO CHE L'INVESTITORE CONSULTI I PROPRI CONSULENTI CIRCA LA NATURA E IL LIVELLO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE TALE OPERAZIONE COMPORTA.

SI SEGNALA INOLTRE L'OPPORTUNITÀ PER L'INVESTITORE DI PRENDERE VISIONE DELLA "SCHEMA INFORMATIVA RELATIVA AI COVERED WARRANT", PREDISPOSTA DALLA CONSOB E PUBBLICATA ALLA PAGINA "INVESTOR EDUCATION" NEL SITO WWW.CONSOB.IT; UNA COPIA DI TALE DOCUMENTO VERRÀ INOLTRE INVITATA A CHI NE FACCIA RICHIESTA A BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO.

EFFETTO LEVA

UNA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT È IL COSIDDETTO "EFFETTO LEVA": UNA VARIAZIONE DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE RELATIVAMENTE SIGNIFICATIVA PUÒ AVERE UN IMPATTO PROPORZIONALMENTE PIÙ ELEVATO SUL VALORE DEL COVERED WARRANT, AVENDO COME CONSEGUENZA UNA VARIAZIONE SIGNIFICATIVA DELLO STESSO. IN QUESTO MODO, I COVERED WARRANT OFFRONO POSSIBILITÀ DI PROFITTO MAGGIORI RISPETTO AD ALTRI STRUMENTI FINANZIARI. TUTTAVIA, DEVE ESSERE ADEGUATAMENTE CONSIDERATO CHE ESISTE, CONTESTUALMENTE, IL RISCHIO DI PERDITE ELEVATE, ADDIRITTURA DELLA PERDITA INTEGRALE DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.

1.3 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA

I COVERED WARRANT DI CUI AL PRESENTE PROGRAMMA SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA "COVERED WARRANT" E SONO DEL TIPO "PLAIN VANILLA", OSSIA AVENTI LE CARATTERISTICHE TIPICHE DI TALE CATEGORIA DI STRUMENTI FINANZIARI.

ESSI POSSONO AVERE COME ATTIVITÀ SOTTOSTANTE TITOLI AZIONARI NEGOZIATI SU MERCATI FRANCESI, ITALIANI, EUROPEI E STATUNITENSEI.

INVESTENDO IN UN COVERED WARRANT, L'INVESTITORE, A FRONTE DEL PAGAMENTO DI UN PREMIO, CONSEGUE IL DIRITTO DI RICEVERE, ALLA DATA DI ESERCIZIO, PER CIASCUN LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CHE È PARI ALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA:

(I) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE ED IL PREZZO DI ESERCIZIO, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO; OVVERO

(II) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT, IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE PUÒ RISULTARE ANCHE UGUALE A ZERO (COME PRECISATO DI SEGUITO NOTA INFORMATIVA E NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE).

DIPENDENZA DAL VALORE DEL SOTTOSTANTE

QUALSIASI INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DEI SOTTOSTANTI. SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO SOLO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DEI SOTTOSTANTI.

IL VALORE DEI SOTTOSTANTI PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTORI TRA I QUALI, IL DIVARIO FRA DOMANDA ED OFFERTA, FATTORI MACROECONOMICI, ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, MOVIMENTI SPECULATIVI.

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEI SOTTOSTANTI NON SONO INDICATIVI DELLE LORO PERFORMANCE FUTURE.

ASSENZA DI INTERESSI/DIVIDENDI

I COVERED WARRANT NON CONFERISCONO AL PORTATORE ALCUN DIRITTO ALLA CONSEGNA DI AZIONI O DI ALTRI VALORI SOTTOSTANTI, MA ESCLUSIVAMENTE IL DIRITTO A RICEVERE, AL MOMENTO DELL'ESERCIZIO DELL'OPZIONE, IL PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE. PARIMENTI, I COVERED WARRANT NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI E QUINDI NON DANNO ALCUN RENDIMENTO CORRENTE. CONSEGUENTEMENTE, EVENTUALI

PERDITE DI VALORE DEI COVERED WARRANT NON POSSONO ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI OVVERO DAI SOTTOSTANTI. IN QUESTI CASI, NON PUÒ CONFIDARSI CHE IL PREZZO DEL COVERED WARRANT MIGLIORI IN TEMPO UTILE, DAL MOMENTO CHE LO STESSO HA DURATA LIMITATA NEL TEMPO. IL RISCHIO DI PARZIALE O TOTALE PERDITA DEL PREZZO VERSATO - COMPRESE LE SPESE SOSTENUTE - SUSSISTE QUINDI ANCHE INDIPENDENTEMENTE DALLA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

COMMISSIONI DI ESERCIZIO/NEGOZIAZIONE

L'EMITTENTE NON APPLICA ALCUNA COMMISSIONE DI ESERCIZIO RELATIVAMENTE AI COVERED WARRANT. TUTTAVIA I POTENZIALI INVESTITORI NEI COVERED WARRANT DOVREBBERO TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO INCARICATO DALL'INVESTITORE DELLA NEGOZIAZIONE/ESERCIZIO POTREBBE APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. CONSEQUENTEMENTE, IN TUTTI I CASI IN CUI L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE RISULTI INFERIORE ALLE COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI COVERED WARRANT RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI SIA DA RENDERE DIFFICILE O NON CONVENIENTE IL DISINVESTIMENTO NEGLI STESSI ATTRAVERSO, AD ESEMPIO, LA RIVENDITA SUL MERCATO, SIA DA NON CONSENTIRE DI DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

PERALTRO, L'EMITTENTE SI RISERVA, UNA VOLTA ASSOLTE LE FORMALITÀ PREVISTE DALLA NORMATIVA VIGENTE, LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE L'AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE DEI COVERED WARRANT SUI MERCATI REGOLAMENTATI EUROPEI IN PARTICOLARE QUELLI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. ED EUROLIST DI EURONEXT PARIS S.A.

BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO HA ACCETTATO DI SOSTENERE LA LIQUIDITÀ TRAMITE L'OFFERTA DI QUOTE SECONDO LE REGOLE DI MARKET MAKING DI:

- BORSA ITALIANA S.P.A. PERALTRO, COME STABILITO DALL'ART. 2.2.26 DEL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA S.P.A., IL MARKET MAKER ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE QUOTAZIONI IN ACQUISTO E IN VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE;
- EURONEXT PARIS S.A. DOVE CI SI ASPETTA CHE I COVERED WARRANT SIANO QUOTATI A SEGUITO DELLA NOTIFICA ALLA AMF DELL'AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI BASE RILASCIATA DALLA CONSOB.

EVENTI RILEVANTI DI NATURA STRAORDINARIA ED ESTINZIONE ANTICIPATA DEI COVERED WARRANT

IL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT PREVEDE, IN CASO DI VARIAZIONI FONDAMENTALI DELLE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI O INTERRUZIONE DELLA LORO NEGOZIAZIONE,

RETTIFICHE DEI PREZZI DI ESERCIZIO E/O DEL MULTIPLO E/O DEI SOTTOSTANTI MEDESIMI. IN PARTICOLARE, LE RETTIFICHE AVRANNO LUOGO NEI CASI RIPORTATI ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO. TALI VARIAZIONI HANNO LO SCOPO DI MANTENERE IL VALORE DEI COVERED WARRANT QUANTO PIÙ POSSIBILE FINANZIARIAMENTE EQUIVALENTE AL MEDESIMO VALORE CHE I COVERED WARRANT AVEVANO PRIMA DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO.

QUALORA NON SIA POSSIBILE COMPENSARE GLI EFFETTI DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO, CON TALI RETTIFICHE, L'EMITTENTE RISOLVERÀ I CONTRATTI LIQUIDANDO AI TITOLARI DEI COVERED WARRANT UN IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DETERMINATO SULLA BASE DI QUANTO SPECIFICATO ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT O SECONDO QUANTO PREVISTO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO

OVE SI VERIFICHI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO ALLA DATA DI VALUTAZIONE, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE SARÀ CALCOLATO UTILIZZANDO L'EQUO VALORE DI MERCATO, COSÌ COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO ALL'ARTICOLO 1.

RISCHIO DI CAMBIO

I GUADAGNI E LE PERDITE RELATIVE A CONTRATTI DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO POTREBBERO ESSERE INFLUENZATI DALLE VARIAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO. DI CONSEGUENZA, LE FLUTTUAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEL TASSO DI CAMBIO TRA LA VALUTA CONSIDERATA E L'EURO POSSONO INFLUENZARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE IL VALORE DEL DIFFERENZIALE CUI L'INVESTITORE CHE PROVVEDA AD ESERCITARE VALIDAMENTE IL COVERED WARRANT HA DIRITTO.

RISCHIO EMITTENTE E ASSENZA DI GARANZIA

L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, E CIOÈ ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CON SUO CONSEGUENTE INADEMPIMENTO. GLI OBBLIGHI NASCENTI DAI COVERED WARRANT A CARICO DELL'EMITTENTE NON SONO ASSISTITI DA ALCUNA GARANZIA E QUINDI NON GODONO DI PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE. NE CONSEGUE CHE IL CREDITO DEI TITOLARI DEI COVERED WARRANT VERSO L'EMITTENTE VERRÀ SODDISFATTO PARI PASSU CON GLI ALTRI CREDITI CHIROGRAFARI DELL'EMITTENTE.

ASSENZA DI RATING

NON È STATA RICHIESTA L'ASSEGNAZIONE DEL GIUDIZIO DI RATING AL PROGRAMMA E PERTANTO NON È PREVISTO CHE I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA MEDESIMO SIANO OGGETTO DI UN SEPARATO RATING. TALE ULTERIORE SEPARATO RATING, OVE ASSEGNATO, SARÀ SPECIFICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

PERALTRO, ALLA DATA DEL 5 MARZO 2008, ALL'EMITTENTE SONO STATI ASSEGNAZI I SEGUENTI RATING:

	<i>Long term</i> (debito lungo termine)	<i>Short term</i> (debito breve termine)
Fitch	A+	F1
Moody's	Aa2	P-1
Standard & Poor's	A+	A-1

SI RINVIA AL CAPITOLO 7.5 DELLA NOTA INFORMATIVA PER LE SCALE DEI RATING DI FITCH, STANDARD & POOR'S E MOODY'S.

AGENTE DI CALCOLO E MARKET MAKER. CONFLITTO DI INTERESSI.

SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, L'AGENTE DI CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE NONCHÉ IL MARKET MAKER PER I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA NOTA INFORMATIVA È UNA SOCIETÀ DEL GRUPPO, CHE POTREBBE PERTANTO TROVARSI IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI.

1.4 ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Covered Warrant e/o nella Nota Informativa.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un Covered Warrant (modello di Black e Scholes) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, il rendimento atteso dell'attività sottostante, la vita residua del Covered Warrant e i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in Covered Warrant, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei Covered Warrant muti.

In particolare i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del Covered Warrant sono il prezzo del Sottostante, la volatilità attesa sul titolo sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei Covered Warrant.

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del Covered Warrant.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del sottostante	\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	\downarrow	ρ (rho)

Rendimento atteso	↓	↑	f (phi)
Volatilità	↑	↑	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B e C forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del Covered Warrant al variare del prezzo del sottostante, della volatilità e del tempo mancante a scadenza, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Dati relativi al Covered Warrant call su TELECOM ITALIA, con Strike Price € 1,2 e scadenza 05 settembre 2008, valutato al 15 aprile 2008

Volatilità:	42,30%
Prezzo del sottostante:	€1,386
Vita residua alla scadenza:	143 giorni
Valore del Covered Warrant:	€0,0206

Caso A: Variazione del prezzo dell'azione, a parità di volatilità e di vita residua alla scadenza.

Prezzo Sottostante in €	Prezzo del Covered Warrant in €
1,00	0,0033
1,386	0,0206
1,5	0,0313

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore dell'azione e di vita residua alla scadenza

Volatilità	Prezzo del Covered Warrant in €
24,50%	0,0187
42,30%	0,0206
56,3%	0,026

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità e di valore dell'azione

Vita residua a scadenza	Prezzo del Covered Warrant in €
21 giorni	0,0187
52 giorni	0,0197
143 giorni	0,0206

Formula per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun Covered Warrant a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

- **per i Covered Warrant di tipo Call:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Riferimento del Sottostante - Prezzo di Esercizio) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *call* su
TELECOM ITALIA con
scadenza 05 dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del €1,386
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike €1,3
Price):

Multiplo: 0,1

Tasso di Cambio: 1

Importo di Liquidazione: $\max [0; (1,386 - 1,3)] \times 0,1 / 1 = €0,0086$

- **per i Covered Warrant di tipo Put:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera.

ESEMPIO

Covered Warrant *put* su
TELECOM ITALIA con
scadenza 05 dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del €1,386
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike €1,1
Price):

Multiplo: 0,1

Tasso di Cambio: 1

Importo di Liquidazione:	$\max[0; (1,1 - 1,386) \times 0,1 / 1] = €0$
--------------------------	--

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun Covered Warrant, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il Premio versato per l'acquisto del Covered Warrant (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €0,0179 per il *Call* e a €0,0067 per il *Put*, si ricava che:

- il livello di pareggio del Covered Warrant *Call* è: $1,3 + (0,0179/0,1) = €1,479$
- il livello di pareggio del Covered Warrant *Put* è: $1,1 - (0,0067/0,1) = €1,033$

1. Titolo Sottostante e codice ISIN del Sottostante - Andamento storico e volatilità del Sottostante

I Sottostanti ed i loro relativi emittenti nonché il codice ISIN sono rispettivamente indicati nella colonna "Sottostante" e "Cod. ISIN Sottostante" della Tabella allegata.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. Si segnala, al riguardo, che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

2. Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant

Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa nel mercato regolamentato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. di cui alle presenti Condizioni Definitive. L'emissione di cui alle presenti Condizioni Definitive si compone di un totale di 46 Serie di Covered Warrant, di cui 39 Covered Warrant di tipo *Call* e 7 Covered Warrant di tipo *Put*.

Per ciascuna Serie il Lotto Minimo di Negoziazione è indicato nella colonna "Lotto Minimo di Negoziazione" della Tabella allegata.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, ai sensi dell'Articolo 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le Serie di Covered Warrant quotate il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita per un quantitativo di Covered Warrant almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti da Borsa Italiana S.p.A. per ognuna delle Serie quotate. Bayerische Hypo- und Vereinsbank – Filiale di Milano potrà modificare gli impegni di negoziazione dell'Emittente in qualità di *market maker* con cadenza periodica.

Ai sensi 2.5.5, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana S.p.A di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di Covered Warrant.

3. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 4 e 35 dello Statuto dell'Emittente.

4. Caratteristiche dei Covered Warrant

Le caratteristiche specifiche delle Serie di Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive sono riportate nella Tabella in allegato.

In particolare, per ciascuna Serie, la natura *Call* ovvero *Put* del Covered Warrant, il numero di Covered Warrant emessi, la data di emissione, la Data di Scadenza, il Multiplo, il codice ISIN dei Covered Warrant, il Lotto Minimo di Esercizio ed il Prezzo di Esercizio sono indicati nella Tabella allegata.

Il quantitativo globale di Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a €1.939.000,00.

I Covered Warrant sono di stile Americano: possono pertanto essere esercitati in qualsiasi momento durante il Periodo di Esercizio. Si ricorda che l'esercizio dei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato secondo le modalità di cui all'Articolo 6 del Regolamento dei Covered Warrant e utilizzando la Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio / Comunicazione di Esercizio Volontario di cui all'allegato 1 e 2 / allegato 3 e 4 alle presenti Condizioni Definitive.

5. Prezzi indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Covered Warrant (o "premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant. Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi Titoli Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

La tabella in allegato alle presenti Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei Covered Warrant determinati alla data del 15 Aprile 2008, assumendo che il prezzo e la volatilità del Titolo Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella Tabella stessa. Il premio al quale potranno essere acquistati i Covered Warrant sarà pubblicato sui circuiti Reuters e Bloomberg e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it per tutta la durata dei Covered Warrant stessi.

6. Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative ai Sottostanti rappresentati da azioni quotate nei mercati regolamentati italiani sono disponibili sui maggiori quotidiani economici nazionali e internazionali ("Il Sole 24 Ore", "MF", "Les Echos", "La Tribune" e "Handelsblatt") e sul sito Internet della Borsa Italiana S.p.A o di Euronext Paris.

Le informazioni più rilevanti su tali società, quali, tra l'altro, il settore di appartenenza, le principali attività svolte, la situazione economico patrimoniale e il verificarsi di eventi rilevanti nella vita societaria, sono nella maggior parte dei casi accessibili anche tramite i rispettivi siti Internet. Inoltre, poiché tali società sono le più rappresentative nei rispettivi settori di appartenenza, un'informativa costante, relativa alle principali vicende societarie, è reperibile sui maggiori quotidiani e periodici a carattere finanziario esteri, nonché su alcuni siti Internet specializzati (ad esempio www.reuters.com, oppure www.bloomberg.com).

L'andamento, in tempo reale, del prezzo di mercato dei Sottostanti rappresentati da azioni quotate nei mercati regolamentati giapponesi e statunitensi, come registrato sul rispettivo mercato di quotazione, è diffuso attraverso i servizi Reuters e Bloomberg. Tali informazioni sono altresì rese disponibili attraverso il sito Internet www.investimenti.unicreditmib.it. Attraverso il sito Internet della Banca Centrale Europea www.ecb.int sarà altresì reso noto il tasso di cambio di riferimento, di volta in volta utilizzato allo scopo di determinare l'Importo di Liquidazione.

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti Internet e i codici Reuters e Bloomberg.

Titolo Sottostante	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Sito Internet
A2A	A2.MI	A2A:IM	www.a2a.eu
UBI BANCA	UBI.MI	UBI:IM	http://www.ubibanca.it
BANCA POP. MILANO	PMIL.MI	BPM:IM	www.bpm.it
ENEL	ENEI.MI	ENEL:IM	www.enel.it
ENI	ENI.MI	ENI:IM	www.eni.it
FIAT	FIA.MI	F:IM	www.fiatgroup.com
FINMECCANICA	SIFI.MI	FNC:IM	www.finmeccanica.it
INTESA SANPAOLO	ISP.MI	ISP:IM	www.intesasanpaolo.com
LUXOTTICA	LUX.MI	LUX:IM	www.luxottica.it
MEDIOLANUM	MED.MI	MED:IM	www.mediolanum.it
BANCA MONTEPASCHI	BMPS.MI	BMPS:IM	www.mps.it
PIRELLI & C.	PECI.MI	PC:IM	www.pirelli.com
SEAT P.G.	PGIT.MI	PG:IM	http://www.seat.it
TELECOM ITALIA	TLIT.MI	TIT:IM	www.telecomitalia.it
TELECOM ITALIA RISP.	TLITn.MI	TITR:IM	www.telecomitalia.it
TENARIS	TENR.MI	TEN:IM	www.tenaris.it
TISCALI	TIS.MI	TIS:IM	www.tiscali.it
UNIPOL	UNPI.MI	UNI:IM	http://www.unipolonline.it
DEUTSCHE TELEKOM	DTEGn.DE	DTE:GR	www.telekom.de
STMICROELECTRONICS	STM.PA	STM:PA	www.st.com

Le informazioni di finanza straordinaria sui Titoli Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a valere sui Covered Warrant possono inoltre essere acquisite su www.investimenti.unicrediumib.it.

M. Giuseppe Boz
Mr. Giuseppe Boz
Unicredito Italiano S.p.A.
~~RE~~ RE

M. Alfonso Filzi
Alfonso Filzi
Unicredito Italiano S.p.A.

**Covered Warrant su Azioni Europee, Italiane, Francesi di UniCredito Italiano
S.p.A.**

Numer o di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN Sottostante	Prezzo di esercizio	Data di Emissione	Data di Scadenza	Mult iplo	Codice di Negoziazi one	Quantità Emessa	Liqui dazio ne Cash/Physical	Europea/ American a	Lotto Minim o Negoziazio ne	Lotto Mino ghi di quot azio ne	Lotti neg. Per obblighi di quot azio ne	Volatil ità	Tasso Free Risk	Prezzo indicat ivo covere d warra nt	Prezzo sottostan te	Divisa di Riferi mento	Borsa
1	UniCredito	IT0004355654	A2A	Call	IT0001233417	EUR 2.35	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3030	1000000	Cash	Americana	1000	1000	250	30.74	4.64	0.0119	2.2675	EUR	Borsa Italiana (MTA)
2	UniCredito	IT0004355662	A2A	Call	IT0001233417	EUR 2.5	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3031	1000000	Cash	Americana	1000	1000	200	31.53	4.57	0.0126	2.2675	EUR	Borsa Italiana (MTA)
3	UniCredito	IT0004355670	BANCA POP. MILANO	Call	IT0000064482	EUR 7.5	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3032	1000000	Cash	Americana	1000	1000	50	37.03	4.57	0.0800	7.5700	EUR	Borsa Italiana (MTA)
4	UniCredito	IT0004355688	ENEL	Call	IT0003128367	EUR 7	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3033	1000000	Cash	Americana	1000	1000	50	29.10	4.16	0.0712	6.8500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
5	UniCredito	IT0004355696	ENEL	Call	IT0003128367	EUR 9	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3034	1000000	Cash	Americana	1000	1000	150	26.91	4.16	0.0210	6.8500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
6	UniCredito	IT0004355704	ENI	Call	IT0003132476	EUR 23	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3035	1000000	Cash	Americana	1000	1000	10	29.75	4.16	0.2805	23.0500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
7	UniCredito	IT0004355712	ENI	Call	IT0003132476	EUR 27	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3036	1000000	Cash	Americana	1000	1000	20	28.21	4.16	0.1460	23.0500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
8	UniCredito	IT0004355720	FIAT	Call	IT0001976403	EUR 15	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3037	1000000	Cash	Americana	1000	1000	10	44.45	4.16	0.2442	13.6800	EUR	Borsa Italiana (MTA)
9	UniCredito	IT0004355738	FIAT	Call	IT0001976403	EUR 18	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3038	1000000	Cash	Americana	1000	1000	20	42.97	4.16	0.1581	13.6800	EUR	Borsa Italiana (MTA)
10	UniCredito	IT0004355746	FIAT	Call	IT0001976403	EUR 21	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3039	1000000	Cash	Americana	1000	1000	30	41.98	4.16	0.1015	13.6800	EUR	Borsa Italiana (MTA)
11	UniCredito	IT0004355753	FINMECCANICA	Call	IT0003856405	EUR 26	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3040	1000000	Cash	Americana	1000	1000	200	26.61	4.64	0.0161	20.8500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
12	UniCredito	IT0004355761	INTESA SANPAOLO	Call	IT0000072618	EUR 6	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3041	1000000	Cash	Americana	1000	1000	500	26.04	4.57	0.0029	4.5950	EUR	Borsa Italiana (MTA)
13	UniCredito	IT0004355779	INTESA SANPAOLO	Put	IT0000072618	EUR 4.5	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3042	1000000	Cash	Americana	1000	1000	50	30.55	4.57	0.0502	4.5950	EUR	Borsa Italiana (MTA)
14	UniCredito	IT0004355787	INTESA SANPAOLO	Call	IT0000072618	EUR 5	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3043	1000000	Cash	Americana	1000	1000	100	29.95	4.16	0.0373	4.5950	EUR	Borsa Italiana (MTA)
15	UniCredito	IT0004355795	INTESA SANPAOLO	Call	IT0000072618	EUR 6.5	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3044	1000000	Cash	Americana	1000	1000	250	28.85	4.16	0.0110	4.5950	EUR	Borsa Italiana (MTA)
16	UniCredito	IT0004355803	LUXOTTICA	Call	IT0001479374	EUR 17	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3045	1000000	Cash	Americana	1000	1000	20	39.78	4.57	0.1299	15.4600	EUR	Borsa Italiana (MTA)
17	UniCredito	IT0004355811	MEDIOLANUM	Call	IT0001279501	EUR 4.75	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3046	1000000	Cash	Americana	1000	1000	200	33.75	4.57	0.0140	3.9300	EUR	Borsa Italiana (MTA)
18	UniCredito	IT0004355829	MONTEPASCHI	Call	IT0001334587	EUR 2.75	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3047	1000000	Cash	Americana	1000	1000	200	31.34	4.57	0.0127	2.6300	EUR	Borsa Italiana (MTA)
19	UniCredito	IT0004355837	PIRELLI & C.	Call	IT0000072725	EUR 0.7	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3048	1000000	Cash	Americana	1000	1000	500	30.00	4.57	0.0008	0.5230	EUR	Borsa Italiana (MTA)
20	UniCredito	IT0004355845	SEAT P.G.	Call	IT0003479638	EUR 0.15	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3049	1000000	Cash	Americana	1000	1000	500	65.46	4.64	0.0015	0.1310	EUR	Borsa Italiana (MTA)
21	UniCredito	IT0004355852	SEAT P.G.	Call	IT0003479638	EUR 0.13	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3050	1000000	Cash	Americana	1000	1000	500	62.31	4.57	0.0028	0.1310	EUR	Borsa Italiana (MTA)
22	UniCredito	IT0004355860	STMICROELEC TRONICS	Call	NL0000226223	EUR 7.5	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3051	1000000	Cash	Americana	100	100	250	42.50	4.16	0.1089	6.6500	EUR	Euronext Paris
23	UniCredito	IT0004355878	STMICROELEC TRONICS	Call	NL0000226223	EUR 10	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3052	1000000	Cash	Americana	100	100	500	41.67	4.16	0.0527	6.6500	EUR	Euronext Paris
24	UniCredito	IT0004355886	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.2	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3053	1000000	Cash	Americana	1000	1000	150	42.30	4.64	0.0206	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
25	UniCredito	IT0004355894	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1.2	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3054	1000000	Cash	Americana	1000	1000	400	42.30	4.64	0.0078	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
26	UniCredito	IT0004355902	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3055	1000000	Cash	Americana	1000	1000	500	47.95	4.64	0.0031	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
27	UniCredito	IT0004355910	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.5	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3056	1000000	Cash	Americana	1000	1000	400	38.41	4.64	0.0066	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
28	UniCredito	IT0004355928	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1.3	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3057	1000000	Cash	Americana	1000	1000	250	40.52	4.64	0.0118	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)

29	UniCredito	IT0004355936	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.5	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3058	1000000	Cash Americana	1000	1000	300	36.38	4.57	0.0096	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
30	UniCredito	IT0004355944	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.3	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3059	1000000	Cash Americana	1000	1000	150	38.26	4.57	0.0179	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
31	UniCredito	IT0004355951	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1.1	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3060	1000000	Cash Americana	1000	1000	400	41.62	4.57	0.0067	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
32	UniCredito	IT0004355969	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.7	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3061	1000000	Cash Americana	1000	1000	500	35.49	4.57	0.0048	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
33	UniCredito	IT0004355977	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.9	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3062	1000000	Cash Americana	1000	1000	500	35.29	4.57	0.0023	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
34	UniCredito	IT0004355985	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1.5	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3063	1000000	Cash Americana	1000	1000	100	36.38	4.57	0.0255	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
35	UniCredito	IT0004355993	TELECOM ITALIA	Put	IT0003497168	EUR 1.3	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3064	1000000	Cash Americana	1000	1000	200	38.26	4.57	0.0139	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
36	UniCredito	IT0004356009	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.5	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3065	1000000	Cash Americana	1000	1000	200	34.51	4.16	0.0152	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
37	UniCredito	IT0004356017	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 1.8	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3066	1000000	Cash Americana	1000	1000	400	33.09	4.16	0.0078	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
38	UniCredito	IT0004356025	TELECOM ITALIA	Call	IT0003497168	EUR 2.1	09.04.2008	04.12.2009	0.1	UI3067	1000000	Cash Americana	1000	1000	500	32.36	4.16	0.0039	1.3860	EUR	Borsa Italiana (MTA)
39	UniCredito	IT0004356033	TELECOM ITALIA RISP.	Call	IT0003497176	EUR 1.15	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3068	1000000	Cash Americana	1000	1000	500	38.58	4.64	0.0055	1.1030	EUR	Borsa Italiana (MTA)
40	UniCredito	IT0004356041	TENARIS	Call	LU0156801721	EUR 19	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3069	1000000	Cash Americana	1000	1000	50	37.42	4.64	0.0531	15.9100	EUR	Borsa Italiana (MTA)
41	UniCredito	IT0004356058	TENARIS	Call	LU0156801721	EUR 21	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3070	1000000	Cash Americana	1000	1000	50	37.45	4.57	0.0550	15.9100	EUR	Borsa Italiana (MTA)
42	UniCredito	IT0004356066	TISCALI	Call	IT0001453924	EUR 2.8	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3071	1000000	Cash Americana	1000	1000	200	56.06	4.64	0.0128	2.1825	EUR	Borsa Italiana (MTA)
43	UniCredito	IT0004356074	TISCALI	Call	IT0001453924	EUR 3	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3072	1000000	Cash Americana	1000	1000	200	54.93	4.57	0.0164	2.1825	EUR	Borsa Italiana (MTA)
44	UniCredito	IT0004356082	UBI BANCA	Call	IT0003487029	EUR 21	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3073	1000000	Cash Americana	1000	1000	150	28.56	4.57	0.0187	16.1500	EUR	Borsa Italiana (MTA)
45	UniCredito	IT0004356090	UNIPOL	Call	IT0001074571	EUR 2.4	09.04.2008	05.12.2008	0.1	UI3074	1000000	Cash Americana	1000	1000	500	31.97	4.57	0.0052	1.9875	EUR	Borsa Italiana (MTA)
46	UniCredito	IT0004356108	DEUTSCHE TELEKOM	Call	DE0005557508	EUR 11.5	09.04.2008	05.09.2008	0.1	UI3075	1000000	Cash Americana	1000	1000	100	31.46	4.64	0.0470	11.1100	EUR	Xetra

All. 1

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela
con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal
Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è
valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla
quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo
utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 2

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: Intermediario

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252

Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Il Portatore di Covered Warrant:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

All. 3

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

i warrant da esercitare sono stati trasferiti sul conto N. 63135 di UniCredito Italiano Holding presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora i certificati non dovessero essere consegnati in tempo utile a

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano o qualora venissero trasferiti in modo da rendere impossibile una chiara correlazione alla dichiarazione d'esercizio.

Luogo	Data
-------	------

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 4

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i Covered Warrant con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i Covered Warrant.
5. i Covered Warrant verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di SGSS, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63135.

Il Portatore di Covered Warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

All. 5

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CALL E PUT SU AZIONI EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO.

Il presente regolamento (il **Regolamento dei Covered Warrant**) disciplina i Covered Warrant (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo su azioni quotate in Francia, in Italia, in Europa e in USA (Sottostante o **Sottostanti o Azioni**), con le caratteristiche indicate nelle Condizioni Definitive. L'esercizio di tali Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento dei Covered Warrant obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei Covered Warrant comporta la consegna fisica del Sottostante.

Articolo 1 Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini sottoelencati avranno il seguente significato:

Agente di Calcolo: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: UniCredito Italiano S.p.A.

Agente per il Pagamento: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano;

Agente per il Pagamento Secondario: BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, Paris agisce come Agente per il Pagamento Secondario presso Euroclear France.

Altro Mercato Regolamentato: indica, con riferimento ad un'Azione, un mercato regolamentato diverso dal Mercato di riferimento in cui l'Azione è quotata.

Azione: indica l'azione specificata nelle Condizioni Definitive.

Caso di Fusione: indica, con riferimento alla Società Emittente le Azioni e alle relative Azioni, ogni caso di

- (i) riclassificazione o scambio di tali Azioni a cui consegua il trasferimento di tutte dette Azioni in circolazione – ovvero l'impegno irrevocabile a trasferirle – ad un'altra persona fisica o giuridica;
- (ii) concentrazione o fusione in senso stretto per incorporazione o scambio obbligatorio di Azioni tra la Società Emittente le Azioni e un'altra persona fisica o giuridica (ad esclusione di un'eventuale concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio di azioni in cui detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere come soggetto risultante dalla predetta fusione o concentrazione senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione); ovvero
- (iii) un'offerta di acquisto o di scambio, una sollecitazione, una proposta o ogni altro negozio simile da parte di una persona fisica o giuridica per acquistare o in altro modo ottenere il 100% delle Azioni in circolazione della Società Emittente le Azioni a cui consegua il trasferimento o un impegno irrevocabile a trasferire tutte le suddette Azioni (ad esclusione di quelle possedute o controllate dal soggetto che lancia l'offerta); ovvero

- (iv) concentrazione o fusione in senso stretto o per incorporazione o scambio vincolante di azioni tra la Società emittente le Azioni o società da questa controllate e un'altra persona giuridica, operazione a seguito della quale detta Società Emittente le Azioni continui ad esistere senza dar luogo a riclassificazione o scambio di tutte le suddette Azioni in circolazione , ma, piuttosto, operazione a seguito della quale le Azioni in circolazione (ad esclusione delle Azioni detenute o controllate da tale persona giuridica) nel periodo di tempo che immediatamente precedere tale operazione rappresentino collettivamente meno del 50% delle Azioni in circolazione nel periodo di tempo immediatamente successivo alla stessa purché, in ogni caso, la data della Fusione corrisponda alla Data di Valutazione o sia questa precedente ovvero, ove vi fosse più di una Data di Valutazione, corrisponda alla Data di Valutazione finale.

Condizioni Definitive: le condizioni definitive relative alla quotazione dei Covered Warrant che integrano il Regolamento dei Covered Warrant.

Data della Fusione: indica, in relazione ad un Caso di Fusione, la data di efficacia della fusione, ovvero, nel caso in cui tale data non possa essere determinata secondo le leggi applicabili alla fusione, una diversa data indicata dall'Agente di Calcolo.

Data di Emissione: per ogni Serie, la data indicata nelle Condizioni Definitive del Programma.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio, (i) di stile Europeo, la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; (ii) di stile Americano, il giorno in cui la relativa Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente presentata e ricevuta dall'Emittente, secondo le modalità specificate nel successivo Articolo 6.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei Covered Warrant è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, secondo le modalità indicate all'Articolo 6 (ii).

Data di Liquidazione: il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: la data come determinata dall'Agente di Calcolo e secondo il suo prudente apprezzamento, che cadrà:

(a) in caso di esercizio del Warrant alla Data di Scadenza,

- con riferimento alle Azioni Italiane, (nonché all'azione “STM”, quotata sul mercato Francese), il giorno immediatamente precedente la Data di Scadenza dei Warrant;
- con riferimento alle Azioni Europee ed alle Azioni Francesi (ad eccezione dell'azione “STM”), la Data di Scadenza dei Warrant;
- con riferimento alle Azioni USA, la Data di Scadenza dei Warrant;

(b) in caso di esercizio dei Warrant durante i Periodi di Esercizio,

- con riferimento alle Azioni Italiane (nonché all'azione “STM”, quotata sul mercato Francese), la Data di Esercizio Effettivo;
- con riferimento alle Azioni Europee ed alle Azioni Francesi (ad eccezione dell'azione “STM”), il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo;
- con riferimento alle Azioni USA la Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Data di Esercizio Effettivo: Indica il Giorno Lavorativo nella quale la Comunicazione di Esercizio volontario sia stata validamente compilata, presentata e ricevuta dall'Emittente. Laddove una comunicazione di esercizio volontario debitamente compilata venga ricevuta dall'Agente di Calcolo dopo le ore 10.00 (ora di Milano) di un Giorno Lavorativo o in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, si considererà Data di Esercizio Effettivo il Giorno Lavorativo immediatamente successivo..

Data di Scadenza: per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant perdono validità, ed indicata nelle Condizioni Definitive.

D.Lgs. n. 213/98: Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213.

Emittente: UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Via Minghetti 17, Roma e Direzione Centrale in Piazza Cordusio 2, Milano.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente di Calcolo in buona fede, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente di Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 7 ovvero tramite il mercato su cui i Covered Warrant sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: per evento di turbativa si intende in relazione ai Covered Warrant legati ad una singola Azione o ad un paniere di Azioni, con riferimento ad un'Azione:

(a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per ciascuna Azione delle seguenti circostanze:

- (i) la sospensione o limitazione delle negoziazione dal Mercato o dal Mercato Correlato o altriimenti e sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni: (A) connesse all'Azione sul relativo Mercato; o (B) presenti in contratti di futures o opzioni connessi all'Azione negoziati su qualsiasi relativo Mercato Correlato; o
- (ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente di Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per l'Azione sul Mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione connessi all'Azione su ogni relativo Mercato Correlato,

ove tali circostanze siano state valutate come rilevanti dall'Agente di Calcolo;

(b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Chiusura si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato o del Mercato Correlato;

(c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata

annunciata dal Mercato o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Apertura si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'Articolo 7 agli investitori nel Covered Warrant del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

Evento Rilevante indica una o più delle seguenti circostanze:

- (a) il frazionamento, il raggruppamento o la riclassificazione delle Azioni (tranne che in Caso di Fusione) ovvero la distribuzione gratuita a favore degli attuali titolari, anche a titolo di dividendo, di una o più di tali Azioni, in occasione di assegnazioni di azioni gratuite, di aumenti di capitale a titolo gratuito o di analoghe forme di emissione;
- (b) la distribuzione o emissione a favore dei soci esistenti, anche a titolo di dividendo,
 - (i) delle suddette Azioni, ovvero
 - (ii) di altre quote di capitale sociale o di titoli attributivi del diritto alla corresponsione di dividendi e/o di proventi della liquidazione della Società Emittente le Azioni in misura paritaria o proporzionale tra i soci stessi, ovvero
 - (iii) di quote di capitale o altri titoli di un'altra società a seguito di un'operazione di scorporo o transazioni simili, ovvero
 - (iv) di ogni altra tipologia di titoli, di diritti o di warrants o di altri beni da assegnare a titolo oneroso (anche non per contanti) a un prezzo inferiore a quello corrente di mercato, secondo quanto l'Agente di Calcolo abbia a determinare;
- (c) un dividendo straordinario;
- (d) il riacquisto di azioni proprie da parte o per conto della Società Emittente le Azioni (o società ad essa collegate) delle Azioni con gli utili o con capitale, indipendentemente dal fatto che il corrispettivo sia costituito da una somma di denaro in contanti, da strumenti finanziari o da altre utilità;
- (e) in relazione alla Società Emittente le Azioni, un evento che consista nel conferimento di diritti degli azionisti o che tali diritti vengano separati dalle azioni ordinarie o da altri tipi di azioni della Società Emittente le Azioni in base ad un piano di conferimento di diritti agli azionisti o ad un accordo volto a bloccare scalate ostili, che preveda, al verificarsi di determinati eventi, la distribuzione di azioni privilegiate, warrant, strumenti di debito o diritti azionari a prezzi inferiori al loro valore di mercato come determinato dall'Agente di Calcolo;
- (f) ogni rimborso di diritti secondo quanto previsto al punto (v) che precede;
- (g) un Caso di Fusione; o
- (h) un'operazione di scissione della Società Emittente le Azioni; o

(ii) (i) ogni altro evento che potrebbe produrre un effetto di diluizione o di concentrazione o altro effetto sul valore teorico delle Azioni.

Giorno di Negoziazione: indica, per ciascun Sottostante, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: se alla Data di Valutazione si verifica un Evento di Turbativa del Mercato, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Giorno Lavorativo: un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e Parigi e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET), salvo diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- nel caso di Covered Warrant Call, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante e il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- nel caso di Covered Warrant Put, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale.

Insolvenza: indica il caso in cui, a seguito di liquidazione volontaria o coattiva, di dichiarazione di fallimento o di insolvenza, di scioglimento o di analoghe procedura concorsuali cui sia sottoposta la Società Emittente le Azioni:

- (i) sia disposto il trasferimento di tutte le Azioni della Società Emittente le Azioni ad un amministratore fiduciario, ad un liquidatore o ad altro soggetto con funzioni analoghe; ovvero
- (ii) la legge vietи ai detentori delle Azioni di trasferirle.

Lotto Minimo di Esercizio: il numero minimo di Covered Warrant e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Per quanto riguarda i Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris S.A., il Market Maker ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di market making dell'Euronext Paris S.A., ove i Covered Warrant di ciascuna Serie siano ivi quotati. Le obbligazioni poste a carico del Market Maker sono sospese su iniziativa del Market Maker (a) se l'Azione non è negoziabile o disponibile; (b) se la posizione cumulativa lunga o corta del Market Maker eccede la posizione massima ma, in questo caso, i doveri del Market Maker non saranno sospesi per più di un mese; (c) se il Market Maker offre i Warrant ad un prezzo inferiore o pari agli spread come indicato nelle disposizioni dell'Euronext Paris S.A.; (d) durante il periodo di liquidazione dei contratti a termine relativi alle Azioni come specificato dal Mercato di Riferimento; (e) se il sistema di negoziazione del Market Maker fallisce, salvo il caso in cui ciò sia attribuibile a grave negligenza o dolo del Market Maker.

Mercato o Borsa o Borsa di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle pertinenti Condizioni Definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque

mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione delle Azioni è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa alle Azioni sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: Ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o future sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo.

Multiplo: il numero di azioni Sottostanti controllato da un singolo Covered Warrant. E' indicato per ciascuna Serie in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Nazionalizzazione: indica la circostante in cui tutte le Azioni ovvero tutto o una parte sostanziale del patrimonio della Società Emittente le Azioni siano oggetto di nazionalizzazione, di esproprio o comunque dell'obbligo di trasferimento ad un'agenzia o ad un'autorità governativa o ad un altro ente parastatale.

Ora di Riferimento: indica, con riferimento ad ogni Azione, l'ora a cui l'Agente di Calcolo si riferisce allo scopo di determinare il Prezzo di Riferimento.

Periodo di Esercizio: il periodo di esercizio relativo ai Covered Warrant inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina; il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo (tale data rappresentando il primo Giorno Lavorativo del periodo di Valutazione) ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Prezzo di Esercizio o Strike: per ogni Serie, il valore indicato in ciascun Condizioni Definitive del Programma.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che sarà pari a:

(i) sarà determinato dall'Agente di Calcolo secondo il prudente apprezzamento sarà:

- con riferimento alle Azioni italiane, il prezzo di riferimento della Borsa Italiana alla Data di Valutazione e pubblicato su Reuters;
- con riferimento alle Azioni europee ed alle Azioni francesi (ad eccezione dell'azione "STM"), il prezzo ufficiale di apertura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione e pubblicato su Reuters;
- con riferimento all'Azione "STM", quotata sul mercato Francese, il prezzo di chiusura su Euronext, Paris alla Data di Valutazione come pubblicato su Reuters;
- con riferimento alle Azioni USA, il prezzo ufficiale di chiusura del Mercato di Riferimento alla Data di Valutazione pubblicato su Reuters;

(ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Revoca dalla quotazione: indica, in relazione a ogni Azione che sia quotata in un Mercato, la comunicazione emessa da tale Mercato di Riferimento, sulla base delle regole di tale mercato con la quale si comunichi che le Azioni cessano (o cesseranno di essere quotate o negoziate presso tale mercato (per qualsiasi ragione diversa del Caso di Fusione), se tali Azioni non vengono immediatamente quotate o negoziate in altro mercato regolamentato che sia di gradimento dell'Agente di Calcolo.

Serie: i Covered Warrant di volta in volta emessi sulla base del Programma.

Società Emittente le Azioni: indica, con riferimento al Sottostante, la società che ha emesso tale Azione;

Sistema di Gestione Accentrata: i Covered Warrant sono accentrati presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del D. Lgs. n. 213/98 e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni, ovvero presso altra società di gestione accentrata specificata nelle Condizioni Definitive.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentrati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Sottostante o Azione: l'azione sottostante di ciascuna serie come indicato in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Stato Correlato: indica:

- (i) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) in cui la Valuta di Riferimento o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale;
- (ii) ogni Stato (o autorità politica o regolamentare) con cui il Sottostante o la Società Emittente le Azioni abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento al Paese in cui la Società Emittente le Azioni è stata costituita e/o ad ogni altro fattore che ritenga appropriato; tutto come determinato dall'Agente di Calcolo.

Tasso di Cambio: applicabile solo in ipotesi di Azioni USA, è il Fixing del tasso di cambio Euro/Dollaro USA alle 14:15 rilevato alla Data di Valutazione, come pubblicato su Reuters alla pagina ECB37 CET.

Valuta di Riferimento: si rinvia alla definizione delle Condizioni Definitive.

Valuta di Liquidazione: Euro.

Articolo 2 **Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione**

In relazione ai Covered Warrant validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio, oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente di Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i Covered Warrant sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente di Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 3 **Variazioni fondamentali o sospensione dalla quotazione**

1. Al verificarsi di taluni Eventi Rilevanti che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Emittente sentito l'Agente di Calcolo modificherà le caratteristiche dei Covered Warrant, secondo le modalità applicate ai contratti di opzioni standard quotati su mercati regolamentati e relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi internazionale e subordinatamente a quanto previsto al punto 1a. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante sub (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale ~~per le rettifiche sub comma 1)~~ e 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante sub (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Per i titoli azionari per i quali non esistano opzioni negoziate su mercati regolamentati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato internazionale e in accordo con quanto previsto al punto 1a. che segue con riguardo all'Evento Rilevante sub (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale e 1b. che segue, con riguardo all'Evento Rilevante sub (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni. Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'Evento Rilevante modificativo, in modo tale che il valore della posizione in Covered Warrant così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale Evento Rilevante.

1a. Se il fattore di rettifica K, da applicare allo strike e/o al multiplo nel caso di un Evento Rilevante sub (a), rappresentato dalla distribuzione a titolo di dividendo in occasione di aumenti di capitale, è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 \leq K \leq 1,02$) allora lo strike e/o il multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in Covered Warrant

1b. Nei casi di un Evento Rilevante sub (h), rappresentato da operazioni di scissione della Società Emittente le Azioni, la rettifica viene effettuata sostituendo al sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando strike e multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:

A. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati Strike e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo.

B. Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati Strike e Multiplo.

C. Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica pubblicato K dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.

2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello Strike e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà con almeno due giorni di anticipo secondo le modalità previste all' Articolo 7.

3. Qualora:

- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento dello Strike, del Multiplo e/o Sottostante stesso;

- a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai Covered Warrant relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;

- verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti dalla Borsa Italiana S.p.A.

l'Emittente, sentita la Borsa Italiana e l'Agente di Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione determinato dall'Agente di Calcolo sulla base di un Prezzo di Riferimento così come definito nell'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i Covered Warrant scadranno anticipatamente. L'Agente di Calcolo determinerà un Prezzo di Riferimento (così come definito nell'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto 1.(ii) e punto 2 (ii)) calcolato sulla base dei Prezzi di Riferimento rilevati dalla Borsa di Riferimento prima della sospensione e conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione sulla base di tale valore, che verrà liquidato dall'Agente per il Pagamento.

5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei Covered Warrant; i Prezzi di Riferimento resi noti dal nuovo soggetto saranno vincolanti per la determinazione dell'importo da corrispondere ai portatori dei Covered Warrant. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emittente sceglierà il mercato di riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste all'Articolo 7.

6. Il calcolo dello Strike e/o del Multiplo e/o del Sottostante riadeguati come definito all'Articolo 3 Punto 1 e la constatazione di quanto previsto all'Articolo 3 Punto 3 o all'Articolo 3 Punto 4 avranno carattere vincolante per i Portatori dei Covered Warrant e per l'Emittente qualora non presentino errori palese.

Articolo 4

Forma dei Covered Warrant, custodia cumulativa

I Covered Warrant sono al portatore e potranno essere ammessi al sistema di gestione e amministrazione accentratamente presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 (il **D. Lgs. n. 213/98**) e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentratamente tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Articolo 5 Limitazioni alla negoziabilità

Esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta di Covered Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

I Covered Warrant difatti non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "Financial Services and Markets Act (FSMA 2000)". Il Prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

In relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris, l'Emittente ha dichiarato e ogni soggetto rilevante coinvolto nella quotazione dei Covered Warrant sarà richiesto di dichiarare ed impegnarsi a che:

(a) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico (*appel public à l'épargne*) in Francia durante il periodo che inizia (i) quando un prospetto relativo a questi Titoli è stato approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF), alla data di tale pubblicazione o, (ii) quando un prospetto è stato approvato in un altro Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha dato attuazione alla Direttiva sul Prospetto, alla data di notifica di tale approvazione alla AMF, tutto secondo quanto disposto dagli articoli L.412-1 e L.621-8 del *Code Monétaire Financier* Francese e del *Reglement Général* dell'AMF, e che termina al massimo 12 mesi dopo la data di tale pubblicazione; o

(b) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico in Francia (*appel public à l'épargne*) e/o ha richiesto o richiederà solo l'ammissione alla negoziazione presso l'Eurolist dell'Euronext Paris S.A. in circostanze che non richiedono la pubblicazione da parte dell'offerente di un prospetto secondo gli articoli L.411-2 e L.412-1 del *Code Monétaires et Financier* Francese; e

(c) non ha offerto o venduto o non offrirà o venderà, direttamente o indirettamente, Covered Warrant al pubblico in Francia, e non ha distribuito o fatto sì che fossero distribuiti e non distribuirà o farà in modo che siano distribuiti il Prospetto o qualsiasi altro materiale di offerta relativo ai Covered Warrant, e che tali offerte, vendite o distribuzioni sono state o saranno effettuate in Francia a (i) fornitori di servizi di investimento correlati alla gestione del portafoglio per conto di terzi e/o (ii) investitori qualificati (*investisseur qualifiés*) come definiti in e secondo gli articoli L.411-1, L.411-2 e D.411-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese.

Nel caso di Covered Warrant quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris, le sopra indicate restrizioni alla negoziabilità nella Repubblica Francese non saranno più applicate dal momento in cui tali Covered Warrant saranno quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei Covered Warrant saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive; in assenza di tale specificazione si applicherà il presente Articolo 5.

Articolo 6 Esercizio dei Covered Warrant

(i) Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di Covered Warrant è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato in seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro cinque

Giorni Lavorativi seguenti la Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente di Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei Covered Warrant. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei Covered Warrant, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei Covered Warrant sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare il relativo Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'allegato 3 e 4 delle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente di Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle ore 10:00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi: (i) in un qualsiasi Giorno di Esercizio, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai Covered Warrant da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai Covered Warrant da esercitare alla Data di Scadenza. La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di facsimile previsto nella stessa. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente di Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito www.investimenti.unicreditmib.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno di Esercizio durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno di Esercizio, di modo che si riterrà che il Giorno di Esercizio coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto sono indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei Covered Warrant indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegni, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completa in conformità a tali disposizioni, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e si ritiene che i Warrant vengano restituiti, le obbligazioni dell'Emittente in relazione a tali Warrant saranno annullate e nessuna ulteriore responsabilità con riferimento a ciò sarà attribuita all'Emittente.

Se tale Comunicazione di Esercizio Volontario viene successivamente corretta a richiesta dell'Agente di Calcolo, si ritiene che tale comunicazione sia una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta viene consegnata all'Agente di Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei Covered Warrant specificati.

Il numero di Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del Lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di Covered Warrant così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di

Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai Covered Warrant che eccedono tale numero arrotondato di Covered Warrant.

Il numero minimo di Covered Warrant indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente e i Portatori.

La Comunicazione di Esercizio Volontario è irrevocabile.

(ii) Esercizio automatico

L'esercizio dei Covered Warrant negoziati sul mercato “SeDeX” di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei Covered Warrant.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito all'Articolo 1 “Prezzo di Riferimento” punto (i). L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione il quinto Giorno Lavorativo bancario successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di Covered Warrants su azioni Europee, Francesi e Italiane ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza. Per ciascuna Serie di Covered Warrants su azioni USA, ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 17.00 (ora di Milano) del primo Giorno Lavorativo successivo la Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei Covered Warrant il Portatore dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile che sarà allegato alle Condizioni Definitive (allegato 3 e 4).

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei Covered Warrant da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Covered Warrant. Qualora la rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle pertinenti Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Covered Warrant approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Covered Warrant la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Covered Warrant per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna Serie nelle pertinenti Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

(iii) Eventi di Turbativa del Mercato

Se alla Data di Valutazione si verificano Eventi di turbativa del mercato, lo stesso viene spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente di Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii) e conseguentemente calcolerà l'Importo di Liquidazione.

Articolo 7 Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant verranno fatte tramite avviso che sarà pubblicato sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it e da Borsa Italiana S.p.A.

Articolo 8 Diritto applicabile e foro competente

1. I Covered Warrant ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.
2. Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore fatte salve le vigenti disposizioni applicabili, il foro nella cui circoscrizione questi ha residenza o il domicilio elettivo. Resta salvo quanto previsto dal Regolamento 44/2001/CE.

Articolo 9 Altre disposizioni

1. Qualora una disposizione del Regolamento risulti non valida, oppure in caso di omissione grave, le altre disposizioni del Regolamento mantengono la loro validità. Una disposizione invalida o un'omissione grave dovrà essere sostituita con una norma valida ed efficace che sia il più possibile vicina allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia domanda.
2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o errori materiali nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant nei modi indicati all'art. 7.
3. L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i Covered Warrant, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Covered Warrant alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di far esercitare il Covered Warrant al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei Covered Warrant in valuta locale.

L'EMITTENTE HA SEMPRE IL DIRITTO, SENZA IL CONSENSO DEL PORTATORE DEL COVERED WARRANT, DI AUMENTARE IL NUMERO DI COVERED WARRANT EMESSI RISPETTO A QUANTO INDICATO IN CIASCUN AVVISO DI PROGRAMMA EMETTENDO ALTRI COVERED WARRANT DALLE STESSE CARATTERISTICHE. IN CASO DI AUMENTO DELL'EMISSIONE, LE PRESENTI DISPOSIZIONI SI INTENDONO ESTESE AI COVERED WARRANT EMESSI IN AGGIUNTA.



UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UNICREDITO
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1
Sede legale in Roma, via Minghetti 17
Capitale sociale Euro 6.683.084.257,50 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Roma: 00348170101
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

**Condizioni Definitive
relative all'emissione di €1.055.700,00 di Covered Warrant su Commodities con scadenza
19 settembre 2008.**

di UniCredito Italiano S.p.A.

**ai sensi del Programma di Quotazione
di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007
a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al
Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a
seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.**

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 21 aprile 2008.

***L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non
comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul
merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.***

* * *

Il presente Avviso Integrativo costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione e quotazione dei Covered Warrant su Commodities di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al Programma di Quotazione di Covered Warrant su Commodities di UniCredito Italiano S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Covered Warrant, costituiscono il regolamento dei Covered Warrant in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base. **FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI**

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT EMESSI DALL'EMITTENTE E DI CUI AL PRESENTE PROGRAMMA E DENOMINATI "COVERED WARRANT SU COMMODITIES DI UNICREDIT ITALIANO S.P.A".

I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NEL GLOSSARIO O NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

I FATTORI DI RISCHIO DI SEGUITO DESCRITTI DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NELLA NOTA INFORMATIVA. SI INVITANO QUINDI GLI INVESTITORI A VALUTARE UN POTENZIALE INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT ALLA LUCE DI TUTTE LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA, NELLA NOTA DI SINTESI, NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

I RINVII A SEZIONI, CAPITOLI, PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI DELLA NOTA INFORMATIVA.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE CON ATTENZIONE, OLTRE AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI SEGUITO DESCRITTI, I FATTORI DI RISCHIO, GENERICI E SPECIFICI, RELATIVI ALL'EMITTENTE, CHE DEVONO ESSERE CONSIDERATI PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, ILLUSTRATI NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 28 GIUGNO 2007, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7054847 DEL 14 GIUGNO 2007, NONCHÉ AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 21 FEBBRAIO 2008, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 8013449 DEL 13 FEBBRAIO 2008.

IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE DELL'EMITTENTE IN ROMA, VIA MINGHETTI 17, PRESSO LA DIREZIONE CENTRALE SITA IN MILANO, PIAZZA CORDUSIO 2, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.UNICREDITGROUP.EU.

1.2 FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

CARATTERISTICHE GENERALI DEI COVERED WARRANT

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE, DIETRO PAGAMENTO DI UN CORRISPETTIVO (C.D. PREMIO), CONFERISCONO AL LORO TITOLARE UN DIRITTO DI OPZIONE ALL'ACQUISTO (OPZIONE CALL) O ALLA VENDITA (OPZIONE PUT) DI UN DETERMINATO BENE (AD ESEMPIO, AZIONI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI, MERCI) AD UN PREZZO DETERMINATO (C.D.

PREZZO DI ESERCIZIO) ALLA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "EUROPEO") O ENTRO LA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "AMERICANO"). PIÙ FREQUENTEMENTE, I COVERED WARRANT PREVEDONO, IN LUOGO DELLA LIQUIDAZIONE FISICA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, LA LIQUIDAZIONE DI UN IMPORTO IN CONTANTI (DIFFERENZIALE MONETARIO) CALCOLATO COME DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (PREZZO SPOT) E IL PREZZO DI ESERCIZIO (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL), OPPURE DALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT), MOLTIPLICATA PER UN MULTIPLO PREDETERMINATO.

I COVERED WARRANT SONO QUINDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE INCORPORANO UN DIRITTO DI OPZIONE E HANNO, PERTANTO, MOLTE CARATTERISTICHE IN COMUNE CON I CONTRATTI DI OPZIONE. IN PARTICOLARE, I CONTRATTI DI OPZIONE ATTRIBUISCONO AD UNA DELLE PARTI, DIETRO PAGAMENTO DI UN PREMIO, IL DIRITTO DI ACQUISTARE O VENDERE, TRA L'ALTRO, STRUMENTI FINANZIARI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI DI INTERESSE, MERCI E RELATIVI INDICI.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI GENERALMENTE EMESSI DA INTERMEDIARI SOTTOPOSTI A VIGILANZA PRUDENZIALE (BANCHE, SIM E IMPRESE DI INVESTIMENTO) E QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI. I COVERED WARRANT SONO INFATTI TITOLI NEGOZIABILI CHE POSSONO ESSERE AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UN MERCATO REGOLAMENTATO.

LE CARATTERISTICHE PECULIARI DEI COVERED WARRANT POSSONO QUINDI ESSERE RIASSUNTE COME SEGUE:

- QUOTAZIONE PRESSO MERCATI REGOLAMENTATI;
- POSSIBILITÀ DI DISINVESTIMENTO;
- ALTA SENSIBILITÀ ALLA VARIAZIONE DELLA RELATIVA ATTIVITÀ SOTTOSTANTE ED ALLA VOLATILITÀ¹ DEI MERCATI;
- POSSIBILITÀ DI UTILIZZO PER FINALITÀ DI COPERTURA E GESTIONE DI POSIZIONI DI RISCHIO;
- ALTO "EFFETTO LEVA" OVVERO AMPLIFICAZIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEL MERCATO;
- EVENTUALI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO;
- RISCHIO DI PERDITA TOTALE DELLA SOMMA INVESTITA PER IL PAGAMENTO DEL PREMIO E DELLE SPESE O COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE;
- POSSIBILITÀ DI INVESTIMENTO DI MODESTI IMPORTI.

ELEVATA RISCHIOSITÀ DEI COVERED WARRANT, LORO COMPLESSITÀ E POSSIBILE NON ADEGUATEZZA PER IL PROFILO DI RISCHIO DEGLI INVESTITORI.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI, QUALI I COVERED WARRANT, COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE E SONO CARATTERIZZATI DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA, CHE PUÒ COMPORTARE SINO ALL'INTEGRALE PERDITA DELLE SOMME VERSATE A

¹ La volatilità misura l'ampiezza delle fluttuazioni dei valori di una determinata attività finanziaria rispetto al suo valore medio in un certo intervallo di tempo.

TITOLO DI PREZZO, SPESE O COMMISSIONI IN CONNESSIONE CON L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT, LADDOVE IL COVERED WARRANT GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE.

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESSE AD ACQUISTARE UN COVERED WARRANT RELATIVO AD UNA ATTIVITÀ IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO DISTANTE DAL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (*DEEP OUT OF THE MONEY*), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DEL COVERED WARRANT DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA.

L'APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE DI TALE RISCHIOSITÀ È INOLTRE OSTACOLATO DALLA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI.

E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLTANTO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. PARTICOLARE ATTENZIONE DEVE ESSERE PRESTATA ALLE DATE DI SCADENZA E ALLE MODALITÀ DI ESERCIZIO: SPECIFICAMENTE, L'INVESTITORE DEVE TENERE CONTO DELLA DISTINZIONE TRA COVERED WARRANT DI STILE "EUROPEO", VALE A DIRE ESERCITABILI SOLO ALLA DATA DI SCADENZA, E COVERED WARRANT DI STILE "AMERICANO", CIOÈ ESERCITABILI IN QUALSIASI MOMENTO DELLA LORO VITA FINO ALLA DATA DI SCADENZA COMPRESA.

L'INVESTITORE DEVE INOLTRE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRESENTA CARATTERISTICHE CHE PER MOLTI INVESTITORI NON SONO APPROPRIATE.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER IL PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI QUEST'ULTIMO.

PRIMA DI EFFETTUARE QUALSIASI OPERAZIONE È OPPORTUNO CHE L'INVESTITORE CONSULTI I PROPRI CONSULENTI CIRCA LA NATURA E IL LIVELLO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE TALE OPERAZIONE COMPORTA.

SI SEGNALA INOLTRE L'OPPORTUNITÀ PER L'INVESTITORE DI PRENDERE VISIONE DELLA SCHEDA INFORMATIVA RELATIVA AI COVERED WARRANT, PREDISPOSTA DALLA CONSOB E PUBBLICATA ALLA PAGINA "INVESTOR EDUCATION" NEL SITO WWW.CONSOB.IT; UNA COPIA DI TALE DOCUMENTO VERRÀ INOLTRE INVIATA A CHI NE FACCIÀ RICHIESTA A BAYERISCHE HYP-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO.

EFFETTO LEVA

UNA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT È IL COSIDDETTO "EFFETTO LEVA": UNA VARIAZIONE DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE RELATIVAMENTE SIGNIFICATIVA PUÒ AVERE UN IMPATTO PROPORZIONALMENTE PIÙ ELEVATO SUL VALORE DEL COVERED WARRANT, AVENDO COME CONSEGUENZA UNA VARIAZIONE SIGNIFICATIVA DELLO STESSO. IN QUESTO MODO, I COVERED WARRANT OFFRONO POSSIBILITÀ DI PROFITTO MAGGIORI RISPETTO AD ALTRI STRUMENTI FINANZIARI. TUTTAVIA, DEVE ESSERE ADEGUATAMENTE CONSIDERATO CHE ESISTE, CONTESTUALMENTE, IL RISCHIO DI PERDITE ELEVATE, ADDIRITTURA DELLA PERDITA INTEGRALE DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.

1.3 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA

I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA "COVERED WARRANT" E SONO DEL TIPO "PLAIN VANILLA", OSSIA AVENTI LE CARATTERISTICHE TIPICHE DI TALE CATEGORIA DI STRUMENTI FINANZIARI.

ESSI POSSONO AVERE COME SOTTOSTANTE 1 ONCIA TROY DI ORO, 1 ONCIA TROY DI ARGENTO E IL CONTRATTO FUTURE SUL GREGGIO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI).

INVESTENDO IN UN COVERED WARRANT, L'INVESTITORE, A FRONTE DEL PAGAMENTO DI UN PREMIO, CONSEGUE IL DIRITTO DI RICEVERE, ALLA DATA DI ESERCIZIO, PER CIASCUN LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CHE È PARI ALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA:

(I) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE ED IL PREZZO DI ESERCIZIO, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO; OVVERO

(II) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT, IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE PUÒ RISULTARE ANCHE UGUALE A ZERO (COME PRECISATO DI SEGUITO NELLA NOTA INFORMATIVA E NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE).

DIPENDENZA DAL VALORE DEL SOTTOSTANTE E PECULIARITÀ DEL CONTRATTO FUTURE SUL GREGGIO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI)

QUALSIASI INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DEI SOTTOSTANTI. SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO SOLO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DEI SOTTOSTANTI. IN PARTICOLARE, SI SEGNALA CHE IL SOTTOSTANTE DEI COVERED WARRANT SUL CONTRATTO FUTURE SUL GREGGIO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI) È APPUNTO UN CONTRATTO FUTURE² E NON IL GREGGIO WTI. IL CONTRATTO FUTURE SUL GREGGIO WEST TEXAS INTERMEDIATE (WTI) SARÀ INFLUENZATO OLTRE CHE DAL PREZZO DEL GREGGIO WTI ANCHE DA UN INSIEME DI ALTRI FATTORE, QUALI L'ANDAMENTO E LA VOLATILITÀ ATTESA DEL SOTTOSTANTE, LA VITA RESIDUA, I TASSI DI INTERESSE, LO STRIKE PRICE, IL TASSO DI CAMBIO.

NON VI È GARANZIA CHE ALLA VARIAZIONE PERCENTUALE DEL PREZZO DEL GREGGIO WTI CORRISPONDA UN'ANALOGA VARIAZIONE DEL PREZZO DEL CONTRATTO FUTURE SUL GREGGIO WTI E, CONSEQUENTEMENTE, DEL VALORE DEL COVERED WARRANT A CUI IL SOTTOSTANTE SI RIFERISCE.

² I contratti *futures* sono accordi tra due parti per comprare o vendere un'attività ad una certa data futura, per un certo prezzo (cfr. John C. Hull "Opzioni, Futures e altri derivati").

IL VALORE DEI SOTTOSTANTI PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTORI TRA I QUALI, IL DIVARIO FRA DOMANDA ED OFFERTA, FATTORI MACROECONOMICI, ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, MOVIMENTI SPECULATIVI.

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEI SOTTOSTANTI NON SONO INDICATIVI DELLE LORO *PERFORMANCE* FUTURE.

ASSENZA DI INTERESSI/DIVIDENDI

I COVERED WARRANT NON CONFERISCONO AL PORTATORE ALCUN DIRITTO ALLA CONSEGNA DELLE COMMODITIES SOTTOSTANTI, MA ESCLUSIVAMENTE IL DIRITTO A RICEVERE, AL MOMENTO DELL'ESERCIZIO DELL'OPZIONE, IL PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE. PARIMENTI, I COVERED WARRANT NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI E QUINDI NON DANNO ALCUN RENDIMENTO CORRENTE. CONSEGUENTEMENTE, EVENTUALI PERDITE DI VALORE DEI COVERED WARRANT NON POSSONO ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI OVVERO DAI SOTTOSTANTI. IN QUESTI CASI, NON PUÒ CONFIDARSI CHE IL PREZZO DEL COVERED WARRANT MIGLIORI IN TEMPO UTILE, DAL MOMENTO CHE LO STESSO HA DURATA LIMITATA NEL TEMPO. IL RISCHIO DI PARZIALE O TOTALE PERDITA DEL PREZZO VERSATO - COMPRESE LE SPESE SOSTENUTE - SUSSISTE QUINDI ANCHE INDIPENDENTEMENTE DALLA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

COMMISSIONI DI ESERCIZIO/NEGOZIAZIONE

L'EMITTENTE NON APPLICA ALCUNA COMMISSIONE DI ESERCIZIO RELATIVAMENTE AI COVERED WARRANT. TUTTAVIA I POTENZIALI INVESTITORI NEI COVERED WARRANT DOVREBBERO TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO INCARICATO DALL'INVESTITORE DELLA NEGOZIAZIONE/ESERCIZIO POTREBBE APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. CONSEGUENTEMENTE, IN TUTTI I CASI IN CUI L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE RISULTI INFERIORE ALLE COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI COVERED WARRANT RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI SIA DA RENDERE DIFFICILE O NON CONVENIENTE IL DISINVESTIMENTO NEGLI STESSI ATTRAVERSO, AD ESEMPIO, LA RIVENDITA SUL MERCATO, SIA DA NON CONSENTIRE DI DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

PERALTRO, L'EMITTENTE SI RISERVA, UNA VOLTA ASSOLTE LE FORMALITÀ PREVISTE DALLA NORMATIVA VIGENTE, LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE L'AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE DEI COVERED WARRANT SUI MERCATI REGOLAMENTATI EUROPEI IN PARTICOLARE QUELLI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. ED EUROLIST DI EURONEXT PARIS S.A.

BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO HA ACCETTATO DI SOSTENERE LA LIQUIDITÀ TRAMITE L'OFFERTA DI QUOTE SECONDO LE REGOLE DI MARKET MAKING DI:

- BORSA ITALIANA S.P.A.. PERALTRO, COME STABILITO DALL'ART. 2.2.26 DEL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA S.P.A., IL *MARKET MAKER* ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE QUOTAZIONI IN ACQUISTO E IN VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE;
- EURONEXT PARIS S.A, DOVE CI SI ASPETTA CHE I COVERED WARRANT SIANO QUOTATI A SEGUITO DELLA NOTIFICA ALLA AMF DELL'AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI BASE RILASCIATA DALLA CONSOB.

EVENTI RILEVANTI DI NATURA STRAORDINARIA ED ESTINZIONE ANTICIPATA DEI COVERED WARRANT

IL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT PREVEDE, IN CASO DI VARIAZIONI FONDAMENTALI DELLE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI O INTERRUZIONE DELLA LORO NEGOZIAZIONE, RETTIFICHE DEI PREZZI DI ESERCIZIO E/O DEL MULTIPLO E/O DEI SOTTOSTANTI MEDESIMI. IN PARTICOLARE, LE RETTIFICHE AVRANNO LUOGO NEI CASI RIPORTATI ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO. TALI VARIAZIONI HANNO LO SCOPO DI MANTENERE IL VALORE DEI COVERED WARRANT QUANTO PIÙ POSSIBILE FINANZIARIAMENTE EQUIVALENTE AL MEDESIMO VALORE CHE I COVERED WARRANT AVEVANO PRIMA DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO.

QUALORA NON SIA POSSIBILE COMPENSARE GLI EFFETTI DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO, CON TALI RETTIFICHE, L'EMITTENTE RISOLVERÀ I CONTRATTI LIQUIDANDO AI TITOLARI DEI COVERED WARRANT UN IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DETERMINATO SULLA BASE DI QUANTO SPECIFICATO ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT O SECONDO QUANTO PREVISTO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO

OVE SI VERIFICI UN EVENTO DI TURBATIVA ALLA DATA DI VALUTAZIONE, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE SARÀ CALCOLATO UTILIZZANDO L'EQUO VALORE DI MERCATO COSÌ COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO ALL'ARTICOLO 1.

RISCHIO DI CAMBIO

I GUADAGNI E LE PERDITE RELATIVE A CONTRATTI DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO POTREBBERO ESSERE INFLUENZATI DALLE VARIAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO. DI CONSEGUENZA, LE FLUTTUAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEL TASSO DI CAMBIO TRA LA VALUTA CONSIDERATA E L'EURO POSSONO INFLUENZARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE IL VALORE DEL DIFFERENZIALE CUI L'INVESTITORE CHE PROVVEDA AD ESERCITARE VALIDAMENTE IL COVERED WARRANT HA DIRITTO.

RISCHIO EMITTENTE E ASSENZA DI GARANZIA

L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, E CIOÈ ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CON SUO CONSEGUENTE INADEMPIMENTO. GLI OBBLIGHI NASCENTI DAI COVERED WARRANT A CARICO DELL'EMITTENTE NON SONO ASSISTITI DA ALCUNA GARANZIA E QUINDI NON GODONO DI PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE. NE CONSEGUE CHE IL CREDITO DEI TITOLARI DEI COVERED WARRANT VERSO L'EMITTENTE VERRÀ SODDISFATTO *PARI PASSU* CON GLI ALTRI CREDITI CHIROGRAFARI DELL'EMITTENTE.

ASSENZA DI RATING

NON È STATA RICHIESTA L'ASSEGNAZIONE DEL GIUDIZIO DI *RATING* AL PROGRAMMA E PERTANTO NON È PREVISTO CHE I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA MEDESIMO SIANO OGGETTO DI UN SEPARATO *RATING*. TALE ULTERIORE SEPARATO *RATING*, OVE ASSEGNATO, SARÀ SPECIFICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

PERALTRO, ALLA DATA DEL 13 MARZO 2008, ALL'EMITTENTE SONO STATI ASSEGNAZI I SEGUENTI RATING:

	<i>Long term</i> (debito lungo termine)	<i>Short term</i> (debito breve termine)
Fitch	A+	F1
Moody's	Aa2	P-1
Standard & Poor's	A+	A-1

SI RINVIA AL CAPITOLO 7.5 DELLA NOTA INFORMATIVA PER LE SCALE DEI RATING DI FITCH, STANDARD & POOR'S E MOODY'S.

AGENTE DI CALCOLO E MARKET MAKER. CONFLITTO DI INTERESSI

SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, L'AGENTE DI CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, NONCHÉ IL *MARKET MAKER* PER I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA NOTA INFORMATIVA È UNA SOCIETÀ DEL GRUPPO, CHE POTREBBE PERTANTO TROVARSI IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI.

1.4 ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Covered Warrant e/o nella Nota Informativa.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un covered warrant (modello di Black e Scholes) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, il rendimento atteso dell'attività sottostante, la vita residua del covered warrant e i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in

covered warrant, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei Covered Warrant muti.

In particolare i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore dei Covered Warrant sono il prezzo del Sottostante, la volatilità attesa sul Sottostante e la vita residua alla Data di Scadenza dei Covered Warrant.

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del Covered Warrant.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

Livello del sottostante	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
	\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	\downarrow	ρ (rho)
Rendimento atteso	\downarrow	\uparrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow	\uparrow	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B e C forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del Covered Warrant al variare del prezzo del Sottostante, della volatilità e del tempo mancante a scadenza, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Dati relativi al Covered Warrant *Call* su ORO, con Strike Price \$ 850 e scadenza 19 settembre 2008, valutato al 15 aprile 2008:

Volatilità:	40,04 %
Prezzo del Sottostante:	\$ 933,3
Vita residua alla scadenza:	157 giorni
Valore del Covered Warrant:	€0,9192

Caso A: Variazione del prezzo del Sottostante, a parità di volatilità e di vita residua alla scadenza.

Prezzo Sottostante in \$	Prezzo del Covered Warrant in €
\$ 900,3	€0,7764
\$ 933,3	€0,9192
\$ 953,3	€1,0074

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore del Sottostante e di vita residua alla scadenza

Volatilità	Prezzo del Covered Warrant in €
30,5 %	€0,7931
40,04 %	€0,9192
60,3 %	€1,1945

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità e di valore del Sottostante

Vita residua a scadenza	Prezzo del Covered Warrant in €
35 giorni	€0,6239
96 giorni	€0,7887
157 giorni	€0,9192

Formula per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun Covered Warrant a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

- per i Covered Warrant di tipo **Call**:

il maggiore fra zero e (Prezzo di Riferimento del Sottostante - Prezzo di Esercizio) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *call* su
ORO - con scadenza 19
settembre 2008

Prezzo di Riferimento del 933,3 \$
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike 850 \$
Price):

Multiplo: 0,01

Tasso di Cambio: 1,5796

Importo di Liquidazione: $\max [0; (933,3 \$ - 850 \$) \times 0,01] / 1,5796 = €0,5273$

– per i Covered Warrant di tipo Put:

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante del Titolo Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *put* su
ORO – con scadenza 19
settembre 2008

Prezzo di Riferimento del 933,3 \$
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike 750 \$
Price):

Multiplo: 0,01

Tasso di Cambio: 1,5796

Importo di Liquidazione: $\max[0; (750 \$ - 933,3 \$) \times 0,01] / 1,5796 = €0$

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun Covered Warrant, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il Premio versato per l'acquisto del Covered Warrant (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €0,2576 per il *Call* e a €0,1756 per il *Put*, si ricava che:

- il livello di pareggio del Covered Warrant Call è: $850 + (0,9192 / 0,01) * 1,5796 = €955,1968$
- il livello di pareggio del Covered Warrant Put è: $750 - (0,1365 / 0,01) * 1,5796 = €728,4385$

1. Sottostante e codice ISIN del Sottostante – Andamento storico e volatilità del Sottostante

I Sottostanti nonché il codice ISIN sono rispettivamente indicati nella colonna "Sottostante" e "Cod. ISIN Sottostante" della Tabella allegata.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. Si segnala, al riguardo, che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

2. Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant

Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa nel mercato regolamentato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. di cui alle presenti Condizioni Definitive. L'emissione di cui alle presenti Condizioni Definitive si compone di un totale di 2 Serie di Covered Warrant, di cui 1 Covered Warrant di tipo *Call* e 1 Covered Warrant di tipo *Put*.

Per ciascuna Serie il Lotto Minimo di Negoziazione è indicato nella colonna "Lotto Minimo di Negoziazione" della Tabella allegata.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, ai sensi dell'Articolo 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le Serie di Covered Warrant quotate il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita per un quantitativo di Covered Warrant almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti da Borsa Italiana S.p.A. per ognuna delle Serie quotate. Bayerische Hypo- und Vereinsbank – Filiale di Milano potrà modificare gli impegni di negoziazione dell'Emittente in qualità di *market maker* con cadenza periodica.

Ai sensi 2.5.5, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana S.p.A di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di Covered Warrant.

3. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 4 e 35 dello Statuto dell'Emittente.

4. Caratteristiche dei Covered Warrant

Le caratteristiche specifiche delle Serie di Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive sono riportate nella Tabella in allegato.

In particolare, per ciascuna Serie, la natura *Call* ovvero *Put* del Covered Warrant, il numero di Covered Warrant emessi, la data di emissione, la Data di Scadenza, il Multiplo, il Codice ISIN dei Covered Warrant, il Lotto Minimo di Esercizio ed il Prezzo di Esercizio sono indicati nella Tabella allegata.

Il quantitativo globale di Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a € 1.055.700,00 .

I Covered Warrant sono di stile europeo: possono pertanto essere esercitati solo alla scadenza. Si ricorda che l'esercizio dei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato secondo le modalità di cui all'Articolo 6 del Regolamento dei Covered Warrant e utilizzando la Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio di cui all'allegato 1 e 2 alle presenti Condizioni Definitive.

5. Prezzi indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Covered Warrant (o "Premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant. Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei

Covered Warrant. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

La tabella in allegato alle presenti Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei Covered Warrant determinati alla data del 15 aprile 2008, assumendo che il prezzo e la volatilità del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella Tabella stessa. Il Premio al quale potranno essere acquistati i Covered Warrant sarà pubblicato sui circuiti Reuters e Bloomberg e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it per tutta la durata dei Covered Warrant stessi.

6. Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. I prezzi correnti dei Sottostanti sono inoltre pubblicati quotidianamente sui maggiori quotidiani nazionali e internazionali ("Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Les Echos", "La Tribune", "Il Sole 24 Ore", "MF") e sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it.

Ulteriori informazioni possono essere ottenute presso la London Bullion Market Association al seguente indirizzo e sito internet: The London Bullion Market Association - 14 Basinghall Street - London EC2V 5BQ - Tel.: +44(0)20 7796 3067 - Fax: +44(0)20 7796 2112 - sito internet: www.lbma.org.uk / sono disponibili sul sito internet del mercato NYMEX www.nymex.com.

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Sottostante, i siti Internet e i codici Reuters e Bloomberg.

Sottostante	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Sito Internet
ORO	GOFO	GOLDS	www.lbma.org.uk

Le informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rectifiche effettuate a valere sui Covered Warrant possono inoltre essere acquisite su www.investimenti.unicreditmib.it.

Maurizio Giuseppe Rossi

MAURIZIO GIUSEPPE ROSSI

UniCredito Italiano S.p.A.

Mastimo Alfonso Sibilia

MASTIMO ALFONSO SIBILIA

UniCredito Italiano S.p.A.

Covered Warrant su Commodities di UniCredito Italiano S.p.A.

Numer o di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Prezzo di esercizio	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Liquidazione Cash/Physical	Europea/Americana	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Minimo Negoziazione	Lotti neg. Per obblighi di quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo indicativo covered warrant	Prezzo sottostante	Valuta di Riferimento	Borsa
1	UniCredito	IT0004356116	ORO	Call	USD 850	09.04.2008	19.09.2008	0.01	UI3116	1000000	cash	Europea	100	100	30	40.04	2.66	0.9192	933.3	USD	London Bullion Market Association
2	UniCredito	IT0004356124	ORO	Put	USD 750	09.04.2008	19.09.2008	0.01	UI3117	1000000	cash	Europea	100	100	200	39.05	2.66	0.1365	933.3	USD	London Bullion Market Association

All. 1

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

A: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252

Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela, con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 2

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: Intermediario

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano
Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Il Portatore di Covered Warrant:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

All. 3

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CALL E PUT SU COMMODITIES EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO

Il presente regolamento (il **Regolamento dei Covered Warrant**) disciplina i Covered Warrant (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo su 1 Oncia Troy di Oro (**Oro**), 1 Oncia Troy di Argento (**Argento**) e sul Contratto Future sul Greggio West Texas Intermediate (WTI) (**Future su Greggio**) (**Sottostante o Sottostanti o Commodities**), con le caratteristiche indicate nelle Condizioni Definitive.

L'esercizio di tali Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento dei Covered Warrant obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei Covered Warrant comporta la consegna fisica del Sottostante.

Articolo 1 Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini sottoelencati avranno il seguente significato:

Agente di Calcolo: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: UniCredito Italiano S.p.A.

Agente per il Pagamento: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano.

Agente per il Pagamento Secondario: presso Euroclear France, BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, Paris.

Condizioni Definitive: le condizioni definitive relative alla quotazione dei Covered Warrant che integrano il Regolamento dei Covered Warrant.

Data di Emissione: per ogni Serie, la data indicata nelle Condizioni Definitive del Programma.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio, (i) di stile Europeo, la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle rilevanti Condizioni Definitive; (ii) di stile Americano, il giorno in cui la relativa Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente presentata e ricevuta dall'Emittente, secondo le modalità specificate nel successivo Articolo 6.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei Covered Warrant è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, secondo le modalità indicate all'Articolo 6 (ii).

Data di Liquidazione: il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: la data come determinata dall'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento (salvo il caso in cui l'Agente di Calcolo stabilisca che tale metodo di determinazione non sia appropriato o praticabile) che cadrà: (i) in caso di Covered Warrant di Stile Europeo, la Data di

Scadenza; (ii) in caso di Covered Warrant di stile Americano, la Data di Scadenza in caso di esercizio di Covered Warrant alla Data di Scadenza, o il primo giorno successivo alla Data di Esercizio Effettivo in caso di esercizio del Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Data di Esercizio Effettivo: è la data definita all'Articolo 6.

Data di Scadenza: per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant perdono validità ed indicata nelle Condizioni Definitive.

D.Lgs. n. 213/98: Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213.

Emittente: UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Roma, via Minghetti 17 e Direzione Centrale in Piazza Cordusio 2, Milano.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente di Calcolo in buona fede, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente di Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 7 ovvero tramite il mercato su cui i Covered Warrant sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: (i) nel caso in cui il Sottostante sia rappresentato da Oro e Argento, la mancata pubblicazione da parte della *London Bullion Market Association* del *fixing* ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale *fixing*; e (ii) nel caso in cui il Sottostante sia il Future su Greggio, il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti *futures* del Mercato Correlato riferiti al Sottostante.

Giorno di Negoziazione: indica, per ciascun Sottostante, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui, con riferimento all'Oro e all'Argento, la *London Bullion Market Association*, e, con riferimento al Future su Greggio, il mercato NYMEX, pubblica il Prezzo di Riferimento. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: se alla Data di Valutazione si verifica un Evento di Turbativa del Mercato, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Giorno Lavorativo: un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e Parigi e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET), salvo diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- nel caso di Covered Warrant *Call*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante ed il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;
- nel caso di Covered Warrant *Put*, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il

Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quarto decimale e 0,0005 sarà arrotondato per eccesso.

Lotto Minimo di Esercizio: il numero minimo di Covered Warrant e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Lotto Minimo di Negoziazione: per ciascuna Serie, il numero minimo di Covered Warrant negoziabili, che sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Market Maker: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Per quanto riguarda i Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris S.A., il Market Maker ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di market making dell'Euronext Paris S.A, ove i Covered Warrant di ciascuna Serie siano ivi quotati; le obbligazioni poste a carico del Market Maker sono sospese su iniziativa del Market Maker se (a) la Commodity non è negoziabile o disponibile; (b) se la posizione cumulativa lunga o corta del Market Maker eccede la posizione massima ma, in questo caso, i doveri del Market Maker non saranno sospesi per più di un mese; (c) se il Market Maker offre i Covered Warrant ad un prezzo inferiore o pari agli spread come indicato nelle disposizioni dell'Euronext Paris S.A.; (d) durante il periodo di liquidazione dei contratti a relativi alle Azioni come specificato dal Mercato di Riferimento; (e) se il sistema di negoziazione del Market Maker fallisce, salvo il caso in cui ciò sia attribuibile a grave negligenza o dolo del Market Maker.

Mercato: ogni mercato o sistema di quotazione, ogni sistema che succeda o si sostituisca a tale mercato o sistema di quotazione o qualsiasi mercato o sistema di quotazione sostitutivo sul quale la negoziazione delle Commodities è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente di Calcolo abbia stabilito che la liquidità relativa alle Commodities su questo mercato o sistema di quotazione temporaneamente sostitutivo sia paragonabile a quella del Mercato di Riferimento), considerando che **Mercato di Riferimento** significherà ogni mercato o sistema di quotazione dove la negoziazione ha un effetto rilevante (come determinato dall'Agente di Calcolo) sul mercato globale delle Commodities.

Mercato Correlato: ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o future sul Sottostante, secondo le determinazioni dell'Agente di Calcolo..

Multiplo: il numero di Sottostanti controllato da un singolo Covered Warrant. È indicato per ciascuna Serie in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Periodo di Esercizio: il periodo di esercizio relativo ai Covered Warrant inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina il Giorno Lavorativo (incluso) immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

(i) sarà determinato dall'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento e sarà pari a:

- (a) con riferimento all'Oro, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo di apertura di 1 Oncia Troy di Oro (rilevato alle ore 10,30 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "GOFO" (Gold) di Reuters;
 - (b) con riferimento all'Argento, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo giornaliero di 1 Oncia Troy di Argento (rilevato alle ore 12,00 GMT), determinato alla Data di Valutazione dalla *London Bullion Market Association* e pubblicato alla pagina "SIFO" (Silver) di Reuters;
 - (c) con riferimento al Future su Greggio, un ammontare in dollari statunitensi pari al prezzo ufficiale del Contratto Future sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (rilevato all'orario previsto dal mercato), calcolato alla Data di Valutazione dal mercato *NYMEX* e pubblicato alla pagina di Reuters indicata nelle Condizioni Definitive.
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 3 lettera (A) e lettera (C) o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Prezzo di Esercizio o Strike: per ogni Serie, il valore indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive di Programma.

Serie: i Covered Warrant di volta in volta emessi sulla base del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata: i Covered Warrant sono accentrati presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del D.Lgs. n. 213/98 e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni, ovvero presso altra società di gestione accentrata specificata nelle Condizioni Definitive.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentrati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Sottostante o Sottostanti o Commodities: 1 Oncia Troy di Oro (**Oro**), 1 Oncia Troy di Argento (**Argento**) e il Contratto Future sul Greggio *West Texas Intermediate* (WTI) (**Future su Greggio**), sottostanti i Covered Warrant. Il Sottostante per ciascuna Serie sarà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive. Con riferimento al Future sul Greggio, tale Sottostante avrà una scadenza pari o superiore al Covered Warrant cui si riferisce e che, pertanto, non si prevedono meccanismi di sostituzione del Sottostante collegati al *roll-over* dei contratti future.

Tasso di Cambio: applicabile per la conversione di qualsiasi ammontare in Euro ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, è lo *European Central Bank Spot Rates*, pari al *Fixing* del tasso di cambio dei dollari USA contro Euro alle 14:15 CET, rilevato alla Data di Valutazione, come pubblicato su Reuters alla pagina ECB37.

Valuta di Liquidazione: Euro.

Articolo 2

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai Covered Warrant validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio, oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emissente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente di Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di

Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i Covered Warrant sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 3 **Eventi di aggiustamento relativi al Sottostante**

Al verificarsi di uno degli eventi di seguito indicati alle lettere (A), (B) e (C), (ciascuno un **Evento Rilevante**), l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di Covered Warrant al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali Covered Warrant, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i Covered Warrant saranno quotati delle modifiche apportate al presente Regolamento dei Covered Warrant, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

(A) Calcolo del Sottostante affidato a soggetti terzi

Nel caso in cui il prezzo del Sottostante venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dal Mercato di Riferimento (il **Soggetto Terzo**), tale Sottostante continuerà ad essere il Sottostante, così come calcolato dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno di Negoziazione successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione del valore del Sottostante.

(B) Modifiche delle caratteristiche del Sottostante

Nel caso in cui il Mercato di Riferimento modifichi sostanzialmente le caratteristiche del Sottostante, ovvero sostituisca al Sottostante una nuova attività, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare tali modifiche, procederà secondo una delle opzioni di seguito indicate:

(a) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori del Sottostante precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i Covered Warrant non subiranno alcuna rettifica e manterranno quale attività sottostante il Sottostante come modificato o sostituito;

(b) nel caso in cui il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore del Sottostante dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare il Multiplo dei Covered Warrant, al fine di mantenerne immutato il valore economico, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dal Mercato di Riferimento o, in mancanza, come calcolato dall'Emittente;

(c) nel caso in cui non sia possibile procedere sulla base delle opzioni di cui alle precedenti lettere (a) e (b), l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai Covered Warrant secondo quanto previsto dal successivo paragrafo.

(C) Cessazione del calcolo del Sottostante

Qualora il Mercato di Riferimento o il Soggetto Terzo dovessero cessare il calcolo e la pubblicazione del Sottostante, l'Emittente avrà facoltà di liberarsi dagli obblighi relativi ai Covered Warrant, corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant determinato in base all'ultima quotazione disponibile del Sottostante. Tale valore di mercato sarà determinato dal medesimo Emittente. I Portatori saranno messi a conoscenza dell'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

L'importo determinato in base al valore di mercato di cui sopra verrà corrisposto ai Portatori il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui tale valore di mercato è stato determinato.

Articolo 4 Forma dei covered warrant, custodia cumulativa

I Covered Warrant sono al portatore e potranno essere ammessi al sistema di gestione e amministrazione accentratamente presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 (il **D. Lgs. n. 213/98**) e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentratati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Articolo 5 Limitazioni alla negoziabilità

Esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta di Covered Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

I Covered Warrant difatti non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*Financial Services and Markets Act (FSMA 2000)*". Il Prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

In relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris, l'Emittente ha dichiarato e ogni soggetto rilevante coinvolto nella quotazione dei Covered Warrant sarà richiesto di dichiarare ed impegnarsi a che:

- (a) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico (*appel public à l'épargne*) in Francia durante il periodo che inizia (i) quando un prospetto relativo a questi Titoli è stato approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF), alla data di tale pubblicazione o, (ii) quando un prospetto è stato approvato in un altro Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha dato attuazione alla Direttiva sul Prospetto, alla data di notifica di tale approvazione alla AMF, tutto secondo quanto disposto dagli articoli L.412-1 e L.621-8 del *Code Monétaire Financier* Francese e del *Règlement Général* dell'AMF, e che termina al massimo 12 mesi dopo la data di tale pubblicazione; o
- (b) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico in Francia (*appel public à l'épargne*) e/o ha richiesto o richiederà solo l'ammissione alla negoziazione presso l'EuroList dell'Euronext Paris S.A. in circostanze che non richiedono la pubblicazione da parte dell'offerente di un prospetto secondo gli articoli L.411-2 e L.412-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese; e
- (c) non ha offerto o venduto o non offrirà o venderà, direttamente o indirettamente, Covered Warrant al pubblico in Francia, e non ha distribuito o fatto sì che fossero distribuiti e non distribuirà o farà in modo che siano distribuiti il Prospetto o qualsiasi altro materiale di offerta relativo ai Covered Warrant, e che tali offerte, vendite o distribuzioni sono state o saranno effettuate in Francia a (i) fornitori di servizi di investimento correlati alla gestione del portafoglio per conto di terzi e/o (ii) investitori qualificati (*investisseur qualifiés*) come definiti in e secondo gli articoli L.411-1, L.411-2 e D.411-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese.

Nel caso di Covered Warrant quotati sull'EuroList dell'Euronext Paris, le sopra indicate restrizioni alla negoziabilità in Francia non saranno più applicate dal momento in cui tali Covered Warrant saranno quotati sull'EuroList dell'Euronext Paris.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei Covered Warrant saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive; in assenza di tale specificazione si applicherà il presente Articolo 5.

Articolo 6 Esercizio dei Covered Warrant

(i) Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di Covered Warrant è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato in seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro cinque Giorni Lavorativi seguenti la Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente di Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei Covered Warrant. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei Covered Warrant, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei Covered Warrant sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare il relativo Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'allegato 3 delle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente di Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei

casi: (i) in un qualsiasi Giorno di Esercizio, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai Covered Warrant da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai Covered Warrant da esercitare alla Data di Scadenza. La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di facsimile previsto nella stessa. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente di Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito www.investimenti.unicreditmib.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno di Esercizio durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno di Esercizio, di modo che si riterrà che il Giorno di Esercizio coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto sono indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei Covered Warrant indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegni, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completa in conformità a tali disposizioni, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e si ritiene che i Covered Warrant vengano restituiti, le obbligazioni dell'Emittente in relazione a tali Covered Warrant saranno annullate e nessuna ulteriore responsabilità con riferimento a ciò sarà attribuita all'Emittente.

Se tale Comunicazione di Esercizio Volontario viene successivamente corretta a richiesta dell'Agente di Calcolo, si ritiene che tale comunicazione sia una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta viene consegnata all'Agente di Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei Covered Warrant specificati.

Il numero di Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di Covered Warrant così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai Covered Warrant che eccedono tale numero arrotondato di Covered Warrant.

Il numero minimo di Covered Warrant indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente e i Portatori.

La Comunicazione di Esercizio Volontario è irrevocabile.

(ii) Esercizio automatico

L'esercizio dei Covered Warrant negoziati sul mercato "SeDeX" di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei Covered Warrant.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito al Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (i). L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di Covered Warrant ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei Covered Warrant il Portatore dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile che sarà allegato alle Condizioni Definitive (allegato 1 e 2).

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei Covered Warrant da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Covered Warrant. Qualora la rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle pertinenti Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Covered Warrant approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Covered Warrant la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Covered Warrant per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna Serie nelle pertinenti Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

(iii) Eventi di Turbativa del Mercato

Se alla Data di Valutazione si verificano Eventi di turbativa del mercato, lo stesso viene spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente di Calcolo utilizzerà un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii) e conseguentemente calcolerà l'Importo di Liquidazione.

Articolo 7 Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant verranno fatte tramite avviso che sarà pubblicato sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. e da Borsa Italiana S.p.A.

Articolo 8 Diritto applicabile e foro competente

1. I Covered Warrant ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.
2. Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il Foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore fatte salve le vigenti disposizioni

applicabili, il foro nella cui circoscrizione questi ha residenza o il domicilio elettivo. Resta salvo quanto previsto dal Regolamento 44/2001/CE.

Articolo 9 **Altre disposizioni**

1. Qualora una disposizione del Regolamento risulti non valida, oppure in caso di omissione grave, le altre disposizioni del Regolamento mantengono la loro validità. Una disposizione invalida o un'omissione grave dovrà essere sostituita con una norma valida ed efficace che sia il più possibile vicina allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia domanda.

2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o errori materiali nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant nei modi indicati all'art. 7.

3. L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i Covered Warrant, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Covered Warrant alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di far esercitare il Covered Warrant al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei Covered Warrant in valuta locale.

L'EMITTENTE HA SEMPRE IL DIRITTO, SENZA IL CONSENSO DEL PORTATORE DEL COVERED WARRANT, DI AUMENTARE IL NUMERO DI COVERED WARRANT EMESSI RISPETTO A QUANTO INDICATO IN CIASCUN AVVISO DI PROGRAMMA EMETTENDO ALTRI COVERED WARRANT DALLE STESSE CARATTERISTICHE. IN CASO DI AUMENTO DELL'EMISSIONE, LE PRESENTI DISPOSIZIONI SI INTENDONO ESTESE AI COVERED WARRANT EMESSI IN AGGIUNTA.



UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UNICREDITO
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1
Sede legale in Via Minghetti 17, Roma
Capitale sociale Euro 6.683.084.257,50 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Roma: 00348170101
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

Condizioni Definitive

relative all'emissione di €6.049.000,00 di Covered Warrant su Indici con scadenza 18 luglio 2008, 17 ottobre 2008, 21 novembre 2008 e 19 dicembre 2008.

di UniCredito Italiano S.p.A.

ai sensi del Programma di Quotazione

**di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007
a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento
al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione
comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.**

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 21 aprile 2008.

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativa.

* * *

Il presente Avviso Integrativo costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione e quotazione dei Covered Warrant su Indici di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al Programma di Quotazione di Covered Warrant su Indici di UniCredito Italiano S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Covered Warrant costituiscono il regolamento dei Covered Warrant in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base. **FATTORI DI RISCHIO** ed esemplificazioni

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT EMESSI DALL'EMITTENTE E DI CUI AL PRESENTE PROGRAMMA E DENOMINATI "COVERED WARRANT SU INDICI".

I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NEL GLOSSARIO O NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

I FATTORI DI RISCHIO DI SEGUITO DESCRITTI DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NELLA NOTA INFORMATIVA. SI INVITANO QUINDI GLI INVESTITORI A VALUTARE UN POTENZIALE INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT ALLA LUCE DI TUTTE LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA, NELLA NOTA DI SINTESI, NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

I RINVII A SEZIONI, CAPITOLI, PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE CON ATTENZIONE, OLTRE AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI SEGUITO DESCRITTI, I FATTORI DI RISCHIO, GENERICI E SPECIFICI, RELATIVI ALL'EMITTENTE, CHE DEVONO ESSERE CONSIDERATI PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, ILLUSTRATI NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 28 GIUGNO 2007, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7054847 DEL 14 GIUGNO 2007, NONCHÉ AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 21 FEBBRAIO 2008, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 8013449 DEL 13 FEBBRAIO 2008.

IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE DELL'EMITTENTE IN VIA MINGHETTI 17, ROMA, PRESSO LA DIREZIONE CENTRALE SITA IN MILANO, PIAZZA CORDUSIO 2, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.UNICREDITGROUP.EU.

1.2 FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

CARATTERISTICHE GENERALI DEI COVERED WARRANT.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE, DIETRO PAGAMENTO DI UN CORRISPETTIVO (C.D. PREMIO), CONFERISCONO AL LORO TITOLARE UN DIRITTO DI OPZIONE ALL'ACQUISTO (OPZIONE CALL) O ALLA VENDITA (OPZIONE PUT) DI UN DETERMINATO BENE (AD ESEMPIO, AZIONI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI, MERCI) AD UN PREZZO DETERMINATO (C.D. PREZZO DI ESERCIZIO) ALLA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "EUROPEO") O ENTRO LA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "AMERICANO"). PIÙ FREQUENTEMENTE, I COVERED WARRANT PREVEDONO, IN LUOGO DELLA LIQUIDAZIONE FISICA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, LA LIQUIDAZIONE DI UN IMPORTO IN CONTANTI (DIFFERENZIALE MONETARIO) CALCOLATO COME DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (PREZZO SPOT) E IL PREZZO DI ESERCIZIO (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL), OPPURE DALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI ESERCIZIO

ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO *PUT*), MOLTIPLICATA PER UN MULTIPLO PREDETERMINATO.

I COVERED WARRANT SONO QUINDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE INCORPORANO UN DIRITTO DI OPZIONE E HANNO, PERTANTO, MOLTE CARATTERISTICHE IN COMUNE CON I CONTRATTI DI OPZIONE. IN PARTICOLARE, I CONTRATTI DI OPZIONE ATTRIBUISCONO AD UNA DELLE PARTI, DIETRO PAGAMENTO DI UN PREMIO, IL DIRITTO DI ACQUISTARE O VENDERE, TRA L'ALTRO, STRUMENTI FINANZIARI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI DI INTERESSE, MERCI E RELATIVI INDICI.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI GENERALMENTE EMESSI DA INTERMEDIARI SOTTOPOSTI A VIGILANZA PRUDENZIALE (BANCHE, SIM E IMPRESE DI INVESTIMENTO) E QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI. I COVERED WARRANT SONO INFATTI TITOLI NEGOZIABILI CHE POSSONO ESSERE AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UN MERCATO REGOLAMENTATO.

LE CARATTERISTICHE PECULIARI DEI COVERED WARRANT POSSONO QUINDI ESSERE RIASSUNTE COME SEGUE:

- QUOTAZIONE PRESSO MERCATI REGOLAMENTATI;
- POSSIBILITÀ DI DISINVESTIMENTO;
- ALTA SENSIBILITÀ ALLA VARIAZIONE DELLA RELATIVA ATTIVITÀ SOTTOSTANTE ED ALLA VOLATILITÀ¹ DEI MERCATI;
- POSSIBILITÀ DI UTILIZZO PER FINALITÀ DI COPERTURA E GESTIONE DI POSIZIONI DI RISCHIO;
- ALTO "EFFETTO LEVA" OVVERO AMPLIFICAZIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEL MERCATO;
- EVENTUALI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO;
- RISCHIO DI PERDITA TOTALE DELLA SOMMA INVESTITA PER IL PAGAMENTO DEL PREMIO E DELLE SPESE O COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE;
- POSSIBILITÀ DI INVESTIMENTO DI MODESTI IMPORTI.

ELEVATA RISCHIOSITÀ DEI COVERED WARRANT, LORO COMPLESSITÀ E POSSIBILE NON ADEGUATEZZA PER IL PROFILO DI RISCHIO DEGLI INVESTITORI.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI, QUALI I COVERED WARRANT, COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE E SONO CARATTERIZZATI DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA, CHE PUÒ COMPORTARE SINO ALL'INTEGRALE PERDITA DELLE SOMME VERSATE A TITOLO DI PREZZO, SPESE O COMMISSIONI IN CONNESSIONE CON L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT, LADDOVE IL COVERED WARRANT GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE.

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESE AD ACQUISTARE UN COVERED WARRANT RELATIVO AD UNA ATTIVITÀ IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO DISTANTE DAL PREZZO A CUI RISULTEREBBE CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (*DEEP OUT OF THE MONEY*), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DEL COVERED WARRANT DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA.

L'APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE DI TALE RISCHIOSITÀ È INOLTRE OSTACOLATO DALLA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI.

¹ La volatilità misura l'ampiezza delle fluttuazioni dei valori di una determinata attività finanziaria rispetto al suo valore medio in un certo intervallo di tempo.

E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLTANTO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. PARTICOLARE ATTENZIONE DEVE ESSERE PRESTATA ALLE DATE DI SCADENZA E ALLE MODALITÀ DI ESERCIZIO: SPECIFICAMENTE, L'INVESTITORE DEVE TENERE CONTO DELLA DISTINZIONE TRA COVERED WARRANT DI STILE "EUROPEO", VALE A DIRE ESERCITABILI SOLO ALLA DATA DI SCADENZA, E COVERED WARRANT DI STILE "AMERICANO", CIÒÈ ESERCITABILI IN QUALSIASI MOMENTO DELLA LORO VITA FINO ALLA DATA DI SCADENZA COMPRESA.

L'INVESTITORE DEVE INOLTRE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRESENTA CARATTERISTICHE CHE PER MOLTI INVESTITORI NON SONO APPROPRIATE.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER IL PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI QUEST'ULTIMO.

PRIMA DI EFFETTUARE QUALSIASI OPERAZIONE È OPPORTUNO CHE L'INVESTITORE CONSULTI I PROPRI CONSULENTI CIRCA LA NATURA E IL LIVELLO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE TALE OPERAZIONE COMPORTA.

SI SEGNALA INOLTRE L'OPPORTUNITÀ PER L'INVESTITORE DI PRENDERE VISIONE DELLA "SCHEMA INFORMATIVA RELATIVA AI COVERED WARRANT", PREDISPOSTA DALLA CONSOB E PUBBLICATA ALLA PAGINA "INVESTOR EDUCATION" NEL SITO WWW.CONSOB.IT; UNA COPIA DI TALE DOCUMENTO VERRÀ INOLTRE INVIATA A CHI NE FACCIÀ RICHIESTA A BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO.

EFFETTO LEVA

UNA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT È IL COSIDDETTO "EFFETTO LEVA": UNA VARIAZIONE DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE RELATIVAMENTE SIGNIFICATIVA PUÒ AVERE UN IMPATTO PROPORZIONALMENTE PIÙ ELEVATO SUL VALORE DEL COVERED WARRANT, AVENDO COME CONSEGUENZA UNA VARIAZIONE SIGNIFICATIVA DELLO STESSO. IN QUESTO MODO, I COVERED WARRANT OFFRONO POSSIBILITÀ DI PROFITTO MAGGIORI RISPETTO AD ALTRI STRUMENTI FINANZIARI. **TUTTAVIA, DEVE ESSERE ADEGUATAMENTE CONSIDERATO CHE ESISTE, CONTESTUALMENTE, IL RISCHIO DI PERDITE ELEVATE, ADDIRITTURA DELLA PERDITA INTEGRALE DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.**

1.3 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA

I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA "COVERED WARRANT" E SONO DEL TIPO "PLAIN VANILLA", OSSIA AVENTI LE CARATTERISTICHE TIPICHE DI TALE CATEGORIA DI STRUMENTI FINANZIARI.

ESSI HANNO COME ATTIVITÀ SOTTOSTANTE L'INDICE CAC40, L'INDICE S&P/MIB, L'INDICE S&P500, L'INDICE NASDAQ100 O L'INDICE NIKKEI225.

INVESTENDO IN UN COVERED WARRANT, L'INVESTITORE, A FRONTE DEL PAGAMENTO DI UN PREMIO, CONSEGUE IL DIRITTO DI RICEVERE, ALLA DATA DI ESERCIZIO, PER CIASCUN LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CHE È PARI ALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA:

(I) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE ED IL PREZZO DI ESERCIZIO, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO; OVVERO

(II) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT, IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE PUÒ RISULTARE ANCHE UGUALE A ZERO (COME PRECISATO DI SEGUITO NELLA NOTA INFORMATIVA E NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE).

DIPENDENZA DAL VALORE DEL SOTTOSTANTE

QUALSIASI INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DEI SOTTOSTANTI. SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO SOLO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DEI SOTTOSTANTI.

IL VALORE DEI SOTTOSTANTI PUÒ VARIARE, IN AUMENTO O IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTOREI TRA I QUALI, IL DIVARIO FRA DOMANDA ED OFFERTA, FATTORE MACROECONOMICI, ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, MOVIMENTI SPECULATIVI.

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEI SOTTOSTANTI NON SONO INDICATIVI DELLE LORO PERFORMANCE FUTURE.

ASSENZA DI INTERESSI/DIVIDENDI

I COVERED WARRANT CONFERISCONO AL PORTATORE ESCLUSIVAMENTE IL DIRITTO A RICEVERE, AL MOMENTO DELL'ESERCIZIO DELL'OPZIONE, IL PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE. PARIMENTE, I COVERED WARRANT NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI E QUINDI NON DANNO ALCUN RENDIMENTO CORRENTE. CONSEGUENTEMENTE, EVENTUALI PERDITE DI VALORE DEI COVERED WARRANT NON POSSONO ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI OVVERO DAI SOTTOSTANTI. IN QUESTI CASI, NON PUÒ CONFIDARSI CHE IL PREZZO DEL COVERED WARRANT MIGLIORI IN TEMPO UTILE, DAL MOMENTO CHE LO STESSO HA DURATA LIMITATA NEL TEMPO. IL RISCHIO DI PARZIALE O TOTALE PERDITA DEL PREZZO VERSATO - COMPRESE LE SPESE SOSTENUTE - SUSSISTE QUINDI ANCHE INDIPENDENTEMENTE DALLA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

COMMISSIONI DI ESERCIZIO/NEGOZIAZIONE

L'EMITTENTE NON APPLICA ALCUNA COMMISSIONE DI ESERCIZIO RELATIVAMENTE AI COVERED WARRANT. TUTTAVIA I POTENZIALI INVESTITORI NEI COVERED WARRANT DOVREBBERO TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO INCARICATO DALL'INVESTITORE DELLA NEGOZIAZIONE/ESERCIZIO POTREBBE

APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. CONSEQUENTEMENTE, IN TUTTI I CASI IN CUI L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE RISULTI INFERIORE ALLE COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI COVERED WARRANT RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI SIA DA RENDERE DIFFICILE O NON CONVENIENTE IL DISINVESTIMENTO NEGLI STESSI ATTRAVERSO, AD ESEMPIO, LA RIVENDITA SUL MERCATO, SIA DA NON CONSENTIRE DI DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

PERALTRO, L'EMITTENTE SI RISERVA, UNA VOLTA ASSOLTE LE FORMALITÀ PREVISTE DALLA NORMATIVA VIGENTE, LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE L'AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE DEI COVERED WARRANT SUI MERCATI REGOLAMENTATI EUROPEI E, IN PARTICOLARE, QUELLI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. ED EUROLIST DI EURONEXT PARIS S.A.

BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO HA ACCETTATO DI SOSTENERE LA LIQUIDITÀ TRAMITE L'OFFERTA DI QUOTE SECONDO LE REGOLE DI *MARKET MAKING* DI:

- BORSA ITALIANA S.P.A. PERALTRO, COME STABILITO DALL'ART. 2.2.26 DEL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA S.P.A., IL *MARKET MAKER* ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE QUOTAZIONI IN ACQUISTO E IN VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE;
- EURONEXT PARIS S.A, DOVE CI SI ASPETTA CHE I COVERED WARRANT SIANO QUOTATI A SEGUITO DELLA NOTIFICA ALLA AMF DELL'AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI BASE RILASCIATA DALLA CONSOB.

EVENTI RILEVANTI DI NATURA STRAORDINARIA ED ESTINZIONE ANTICIPATA DEI COVERED WARRANT

IL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT PREVEDE, IN CASO DI VARIAZIONI FONDAMENTALI DELLE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI O INTERRUZIONE DELLA LORO NEGOZIAZIONE, RETTIFICHE DEI PREZZI DI ESERCIZIO E/O DEL MULTIPLO E/O DEI SOTTOSTANTI MEDESIMI. IN PARTICOLARE, LE RETTIFICHE AVRANNO LUOGO NEI CASI RIPORTATI ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO. TALI VARIAZIONI HANNO LO SCOPO DI MANTENERE IL VALORE DEI COVERED WARRANT QUANTO PIÙ POSSIBILE FINANZIARIAMENTE EQUIVALENTE AL MEDESIMO VALORE CHE I COVERED WARRANT AVEVANO PRIMA DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 3 "EVENTI RILEVANTI".

QUALORA NON SIA POSSIBILE COMPENSARE GLI EFFETTI DELL'EVENTO RILEVANTE, COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 3 "EVENTI RILEVANTI", CON TALI RETTIFICHE, L'EMITTENTE RISOLVERÀ I CONTRATTI LIQUIDANDO AI TITOLARI DEI COVERED WARRANT UN IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DETERMINATO SULLA BASE DI QUANTO SPECIFICATO ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT O SECONDO QUANTO PREVISTO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO

OVE SI VERIFICHI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO ALLA DATA DI VALUTAZIONE, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE SARÀ CALCOLATO UTILIZZANDO L'EQUO VALORE DI MERCATO, COSÌ COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO ALL'ARTICOLO 1.

RISCHIO DI CAMBIO

I GUADAGNI E LE PERDITE RELATIVE A CONTRATTI DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO POTREBBERO ESSERE INFLUENZATI DALLE VARIAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO. DI CONSEGUENZA, LE FLUTTUAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEL TASSO DI CAMBIO TRA LA VALUTA CONSIDERATA E L'EURO POSSONO INFLUENZARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE IL VALORE DEL DIFFERENZIALE CUI L'INVESTITORE CHE PROVVEDA AD ESERCITARE VALIDAMENTE IL COVERED WARRANT HA DIRITTO.

RISCHIO EMITTENTE E ASSENZA DI GARANZIA

L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, E CIOÈ ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CON SUO CONSEGUENTE INADEMPIMENTO. GLI OBBLIGHI NASCENTI DAI COVERED WARRANT A CARICO DELL'EMITTENTE NON SONO ASSISTITI DA ALCUNA GARANZIA E QUINDI NON GODONO DI PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE. NE CONSEGUE CHE IL CREDITO DEI TITOLARI DEI COVERED WARRANT VERSO L'EMITTENTE VERRÀ SODDISFATTO PARI PASSU CON GLI ALTRI CREDITI CHIROGRAFARI DELL'EMITTENTE.

ASSENZA DI RATING

NON È STATA RICHIESTA L'ASSEGNAZIONE DEL GIUDIZIO DI RATING AL PROGRAMMA E PERTANTO NON È PREVISTO CHE I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA MEDESIMO SIANO OGGETTO DI UN SEPARATO RATING. TALE ULTERIORE SEPARATO RATING, OVE ASSEGNATO, SARÀ SPECIFICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

PERALTRO, ALLA DATA DEL 05 MARZO 2008, ALL'EMITTENTE SONO STATI ASSEGNAZI I SEGUENTI RATING:

	<i>Long term</i> (debito lungo termine)	<i>Short term</i> (debito breve termine)
Fitch	A+	F1
Moody's	Aa2	P-1
Standard & Poor's	A+	A-1

SI RINVIA AL CAPITOLO 7.5 DELLA NOTA INFORMATIVA PER LE SCALE DEI RATING DI FITCH, STANDARD & POOR'S E MOODY'S.

AGENTE DI CALCOLO E *MARKET MAKER*. CONFLITTO DI INTERESSI.

SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, L'AGENTE DI CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE NONCHÉ IL *MARKET MAKER* PER I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA NOTA INFORMATIVA È UNA SOCIETÀ DEL GRUPPO, CHE POTREBBE PERTANTO TROVARSI IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI.

1.4 ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Covered Warrant e/o nella Nota Informativa.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un Covered Warrant (modello di Black e Scholes) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, il rendimento atteso dell'attività sottostante, la vita residua del Covered Warrant e i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in Covered Warrant, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei Covered Warrant muti.

In particolare i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del Covered Warrant sono il prezzo del Sottostante, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei Covered Warrant.

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del Covered Warrant.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

	Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del sottostante	\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua	\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse	\uparrow	\downarrow	ρ (rho)
Rendimento atteso	\downarrow	\uparrow	f (phi)
Volatilità	\uparrow	\uparrow	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B e C forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del Covered Warrant al variare del prezzo del sottostante, della volatilità e del tempo mancante a scadenza, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Dati relativi al Covered Warrant di tipo call su S&P/MIB, con Strike Price 32.000 e scadenza 21 novembre 2008, valutato al 15 aprile 2008:

Volatilità:	24,40%
Prezzo del sottostante:	32.604,68
Vita residua alla scadenza:	220 giorni
Valore del Covered Warrant:	€0,2326

Caso A: Variazione del prezzo dell'azione, a parità di volatilità e di vita residua alla scadenza.

Prezzo Sottostante	Prezzo del Covered Warrant in €
31.500	0,1741
32.604,68	0,2326
33.450	0,2747

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore dell'azione e di vita residua alla scadenza

Volatilità	Prezzo del Covered Warrant in €
21,30%	0,1985
24,40%	0,2326
27,70 %	0,2591

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità e di valore del Sottostante

Vita residua a scadenza	Prezzo del Covered Warrant in €
67 giorni	0,1516
129 giorni	0,19
220 giorni	0,2326

Formula per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun Covered Warrant a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

- **per i Covered Warrant di tipo Call:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Riferimento del Sottostante - Prezzo di Esercizio) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *call* su
S&P500 con scadenza 19
dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del 1.331,4
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike Price): 1.600

Multiplo: 0,001

Tasso di Cambio: 1

Importo di Liquidazione: $\max[0; (1.331,4 - 1.600)] \times 0,001 / 1 = €0$

– per i Covered Warrant di tipo Put:

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *put* su S&P500 con
scadenza 19 dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del Sottostante: 1.331,4

Prezzo di Esercizio (Strike Price): 1.400

Multiplo: 0,001

Tasso di Cambio: 1

Importo di Liquidazione: $\max[0; 1.400 - 1.331,4] \times 0,001 / 1 = €0,0686$

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore

della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun Covered Warrant, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il premio versato per l'acquisto del Covered Warrant (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €0,0119 per il Call e a €0,0917 per il Put, si ricava che:

- il livello di pareggio del Covered Warrant Call è: $1.600 + (0,0119/0,001)/1 = 1.611,9$
- il livello di pareggio del Covered Warrant Put è: $1.400 - (0,0917/0,001)/1 = 1.308,3$

1. Titolo Sottostante e codice ISIN del Sottostante - Andamento storico e volatilità del Sottostante

I Titoli Sottostanti ed i loro relativi emittenti nonché il codice ISIN sono rispettivamente indicati nella colonna "Sottostante" e "Cod. ISIN Sottostante" della Tabella allegata.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. Si segnala, al riguardo, che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

2. Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant

Borsa Italiana S.p.A ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa nel mercato regolamentato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. di cui alle presenti Condizioni Definitive. L'emissione di cui alle presenti Condizioni Definitive si compone di un totale di 39 Serie di Covered Warrant, di cui 22 Covered Warrant di tipo *Call* e 17 Covered Warrant di tipo *Put*.

Per ciascuna Serie il Lotto Minimo di Negoziazione è indicato nella colonna "Lotto Minimo di Negoziazione" della Tabella allegata.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, ai sensi dell'Articolo 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le Serie di Covered Warrant quotate il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita per un quantitativo di Covered Warrant almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti stabiliti da Borsa Italiana S.p.A. per ognuna delle Serie quotate. Bayerische Hypo- und Vereinsbank – Filiale di Milano potrà modificare gli impegni di negoziazione dell'Emittente in qualità di *market maker* con cadenza periodica.

Ai sensi 2.5.5, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana S.p.A di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di Covered Warrant.

3. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 4 e 35 dello Statuto dell'Emittente.

4. Caratteristiche dei Covered Warrant

Le caratteristiche specifiche delle Serie di Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive sono riportate nella Tabella in allegato.

In particolare, per ciascuna Serie, la natura Call ovvero Put del Covered Warrant, il numero di Covered Warrant emessi, la data di emissione, la Data di Scadenza, il Multiplo, il codice ISIN dei Covered Warrant, il Lotto Minimo di Esercizio ed il Prezzo di Esercizio sono indicati nella Tabella allegata.

Il quantitativo globale di Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a 6.049.000,00 Euro.

I Covered Warrant sono di stile Americano: possono pertanto essere esercitati in qualsiasi momento durante il Periodo di Esercizio. Si ricorda che l'esercizio dei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato secondo le modalità di cui all'articolo 6 del Regolamento dei Covered Warrant e utilizzando la Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio / Comunicazione di Esercizio Volontario di cui all'allegato 1 e 2 / allegato 2 e 3 alle presenti Condizioni Definitive.

5. Prezzi indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Covered Warrant (o **Premio**) rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant. Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi i Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

La tabella in allegato alle presenti Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei Covered Warrant determinati alla data del 15 aprile 2008, assumendo che il prezzo e la volatilità del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella Tabella stessa. Il premio al quale potranno essere acquistati i Covered Warrant sarà pubblicato sui circuiti Reuters e Bloomberg e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it per tutta la durata dei Covered Warrant stessi.

6. Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali e internazionali (“Financial Times”, “Wall Street Journal Europe”, “Les Echos”, “La Tribune”, “Il Sole 24 Ore” e “MF”).

Le informazioni relative ai Sottostanti sono altresì disponibili sui siti internet dei pertinenti Sponsor.

Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti Internet e i codici Reuters e Bloomberg.

Titolo Sottostante	Codice Reuters	Codice Bloomberg	Sito Internet
S&P/MIB	.SPMIB	SPMIB IND	www.standardandpoors.com/ www.borsaitaliana.it
S&P500	.SPX	SPX IND	www.standardandpoors.com

informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a
cre sui Covered Warrant possono inoltre essere acquisite su www.investimenti.unicreditmib.it.

Maurizio Giuseppe Boffi

UniCredito Italiano S.p.A.

Maurizio Giuseppe Boffi

Massimo Alfonso Di Biagio

Massimo Alfonso Di Biagio

UniCredito Italiano S.p.A.

Covered Warrant su Indici di UniCredito Italiano S.p.A.

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Tipo	Codice ISIN Sottostante	Prezzo di esercizio	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di Negoziazione	Quantità Emessa	Liquidazione Cash/Physica	Europea/Americana	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Minimo Negoziazione	Lotti neg. Per obblighi di quotazion e	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo indicativo covered warrant	Prezzo sottostante	Divisa di Riferimento	Borsa
1	UniCredito	IT0004356173	S&P/MIB	Call		EUR 31000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3076	1000000	cash	Americana	100	100	150	24.39	4.6	0.214	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
2	UniCredito	IT0004356181	S&P/MIB	Call		EUR 32000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3077	1000000	cash	Americana	100	100	200	23.14	4.6	0.1463	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
3	UniCredito	IT0004356199	S&P/MIB	Call		EUR 33000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3078	1000000	cash	Americana	100	100	300	21.92	4.6	0.0925	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
4	UniCredito	IT0004356207	S&P/MIB	Call		EUR 34000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3079	1000000	cash	Americana	100	100	500	20.79	4.6	0.0531	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
5	UniCredito	IT0004356215	S&P/MIB	Call		EUR 35000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3080	1000000	cash	Americana	100	100	900	19.78	4.6	0.0278	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
6	UniCredito	IT0004356223	S&P/MIB	Call		EUR 36000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3081	1000000	cash	Americana	100	100	2000	18.87	4.6	0.013	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
7	UniCredito	IT0004356231	S&P/MIB	Call		EUR 37000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3082	1000000	cash	Americana	100	100	5000	18.07	4.6	0.0054	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
8	UniCredito	IT0004356249	S&P/MIB	Put		EUR 34000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3083	1000000	cash	Americana	100	100	100	20.79	4.6	0.2914	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
9	UniCredito	IT0004356256	S&P/MIB	Put		EUR 33000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3084	1000000	cash	Americana	100	100	150	21.92	4.6	0.2249	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
10	UniCredito	IT0004356264	S&P/MIB	Put		EUR 32000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3085	1000000	cash	Americana	100	100	150	23.14	4.6	0.1702	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
11	UniCredito	IT0004356272	S&P/MIB	Put		EUR 31000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3086	1000000	cash	Americana	100	100	200	24.39	4.6	0.1265	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
12	UniCredito	IT0004356280	S&P/MIB	Put		EUR 30000	09.04.2008	18.07.2008	0.0001	UI3087	1000000	cash	Americana	100	100	300	25.68	4.6	0.0926	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
13	UniCredito	IT0004356298	S&P/MIB	Call		EUR 31500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3088	1000000	cash	Americana	100	100	150	24.32	4.62	0.233	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
14	UniCredito	IT0004356306	S&P/MIB	Call		EUR 32500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3089	1000000	cash	Americana	100	100	150	23.37	4.62	0.1784	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
15	UniCredito	IT0004356314	S&P/MIB	Call		EUR 33500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3090	1000000	cash	Americana	100	100	200	22.44	4.62	0.1322	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
16	UniCredito	IT0004356322	S&P/MIB	Call		EUR 34500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3091	1000000	cash	Americana	100	100	300	21.58	4.62	0.0945	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
17	UniCredito	IT0004356330	S&P/MIB	Call		EUR 35500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3092	1000000	cash	Americana	100	100	400	20.76	4.62	0.0647	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
18	UniCredito	IT0004356348	S&P/MIB	Call		EUR 36500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3093	1000000	cash	Americana	100	100	600	19.99	4.62	0.0422	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
19	UniCredito	IT0004356355	S&P/MIB	Call		EUR 37500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3094	1000000	cash	Americana	100	100	1000	19.27	4.62	0.026	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
20	UniCredito	IT0004356363	S&P/MIB	Put		EUR 34500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3095	1000000	cash	Americana	100	100	100	21.58	4.62	0.3675	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
21	UniCredito	IT0004356371	S&P/MIB	Put		EUR 33500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3096	1000000	cash	Americana	100	100	100	22.44	4.62	0.304	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
22	UniCredito	IT0004356389	S&P/MIB	Put		EUR 32500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3097	1000000	cash	Americana	100	100	100	23.37	4.62	0.2492	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
23	UniCredito	IT0004356397	S&P/MIB	Put		EUR 31500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3098	1000000	cash	Americana	100	100	150	24.32	4.62	0.2025	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
24	UniCredito	IT0004356405	S&P/MIB	Put		EUR 30500	09.04.2008	17.10.2008	0.0001	UI3099	1000000	cash	Americana	100	100	200	25.30	4.62	0.1632	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.

25	UniCredito	IT0004356413	S&P/MIB	Call		EUR 32000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3100	1000000	cash	Americana	100	100	150	24.40	4.59	0.2326	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
26	UniCredito	IT0004356421	S&P/MIB	Call		EUR 33000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3101	1000000	cash	Americana	100	100	150	23.49	4.59	0.1821	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
27	UniCredito	IT0004356439	S&P/MIB	Call		EUR 34000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3102	1000000	cash	Americana	100	100	200	22.63	4.59	0.1387	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
28	UniCredito	IT0004356447	S&P/MIB	Call		EUR 35000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3103	1000000	cash	Americana	100	100	250	21.81	4.59	0.1023	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
29	UniCredito	IT0004356454	S&P/MIB	Call		EUR 36000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3104	1000000	cash	Americana	100	100	400	21.04	4.59	0.0728	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
30	UniCredito	IT0004356462	S&P/MIB	Call		EUR 37000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3105	1000000	cash	Americana	100	100	600	20.31	4.59	0.0498	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
31	UniCredito	IT0004356470	S&P/MIB	Call		EUR 38000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3106	1000000	cash	Americana	100	100	800	19.62	4.59	0.0326	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
32	UniCredito	IT0004356488	S&P/MIB	Put		EUR 35000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3107	1000000	cash	Americana	100	100	100	21.81	4.59	0.4167	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
33	UniCredito	IT0004356496	S&P/MIB	Put		EUR 34000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3108	1000000	cash	Americana	100	100	100	22.63	4.59	0.3515	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
34	UniCredito	IT0004356504	S&P/MIB	Put		EUR 33000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3109	1000000	cash	Americana	100	100	100	23.49	4.59	0.2943	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
35	UniCredito	IT0004356512	S&P/MIB	Put		EUR 32000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3110	1000000	cash	Americana	100	100	150	24.40	4.59	0.2448	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
36	UniCredito	IT0004356520	S&P/MIB	Put		EUR 31000	09.04.2008	21.11.2008	0.0001	UII3111	1000000	cash	Americana	100	100	150	25.33	4.59	0.2022	32604.68	EUR	Standard&Poor's Corp.
37	UniCredito	IT0004356538	S&P500	Call		USD 1600	09.04.2008	19.12.2008	0.001	UII3118	1000000	cash	Americana	100	100	2500	21.08	2.53	0.0119	1331.4	USD	Standard&Poor's Corp.
38	UniCredito	IT0004356546	S&P500	Put		USD 1400	09.04.2008	19.12.2008	0.001	UII3119	1000000	cash	Americana	100	100	300	24.78	2.53	0.0917	1331.4	USD	Standard&Poor's Corp.
39	UniCredito	IT0004356553	S&P500	Put		USD 1450	09.04.2008	19.12.2008	0.001	UII3120	1000000	cash	Americana	100	100	250	23.78	2.53	0.1099	1331.4	USD	Standard&Poor's Corp.

All. 1

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela
con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal
Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è
valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla
quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo
utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 2

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: Intermediario

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252

Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Il Portatore di Covered Warrant:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

All. 3

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

i warrant da esercitare sono stati trasferiti sul conto N. 63135 di UniCredito Italiano Holding presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione.

Questo vale anche qualora i certificati non dovessero essere consegnati in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano o qualora venissero trasferiti in modo da rendere impossibile una chiara correlazione alla dichiarazione d'esercizio.

Luogo	Data
-------	------

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All .4

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i Covered Warrant con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all'Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i Covered Warrant.
5. i Covered Warrant verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di SGSS, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63135.

Il Portatore di Covered Warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

ALL. 5

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CALL E PUT SU INDICI EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO.

Il presente regolamento (il **Regolamento dei Covered Warrant**) disciplina i Covered Warrant (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo su Indici (**Sottostante** o Sottostanti o **Indice**), con le caratteristiche indicate nelle Condizioni Definitive. L'esercizio di tali Covered Warrant secondo i termini e le modalità previsti nel presente Regolamento dei Covered Warrant obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei Covered Warrant comporta la consegna fisica del Sottostante.

Articolo 1 Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini sottoelencati avranno il seguente significato:

Agente di Calcolo: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: UniCredito Italiano S.p.A.

Agente per il Pagamento: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano;

Agente per il Pagamento Secondario: BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, Paris agisce come Agente per il Pagamento Secondario presso Euroclear France.

Condizioni Definitive: le condizioni definitive relative alla quotazione dei Covered Warrant che integrano il Regolamento dei Covered Warrant.

Data di Emissione: per ogni Serie, la data indicata nelle Condizioni Definitive del Programma.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio, (i) di stile Europeo, la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; (ii) di stile Americano, il Giorno Lavorativo in cui la relativa Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente presentata e ricevuta dall'Emittente, secondo le modalità specificate nel successivo Articolo 6.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei Covered Warrant è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, secondo le modalità indicate all'articolo 6 (ii).

Data di Liquidazione: il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: la data come determinata dall'Agente di Calcolo e secondo il suo prudente apprezzamento che cadrà:

- (i) in caso di esercizio del Covered Warrant alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza dei Covered Warrant;
- (ii) in caso di esercizio dei Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio, il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Data di Esercizio Effettivo: Indica il Giorno Lavorativo nella quale la Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente compilata, presentata e ricevuta dall'Emittente. Laddove una comunicazione di Esercizio Volontario debitamente compilata venga ricevuta dall'Agente di Calcolo dopo le ore 10.00 (ora di Milano) di un Giorno Lavorativo o in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, si considererà Data di Esercizio Effettivo il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Data di Scadenza: per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant perdono validità, ed indicata nelle Condizioni Definitive.

D.Lgs. n. 213/98: Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213.

Emittente: UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Via Minghetti 17, Roma e Direzione Centrale in Piazza Cordusio 2, Milano.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente di Calcolo in buona fede, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente di Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 7 ovvero tramite il mercato su cui i Covered Warrant sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: per evento di turbativa si intende in relazione ai Covered Warrant legati ad un Indice o a Indici:

(a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per il relativo Indice delle seguenti circostanze:

(i) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:

(A) connesse all'insieme delle contrattazioni su una Borsa di Riferimento; o

(B) alle contrattazioni su un Mercato Correlato relative a contratti di futures o opzioni su o collegati ad un Indice; o

(ii) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente di Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per il relativo Indice su una Borsa di Riferimento o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione o connessi a tale Indice su ogni relativo Mercato Correlato,

(b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Chiusura si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato;

(c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione della Borsa di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dalla Borsa di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora

prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sulla Borsa di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Apertura si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura della Borsa di Riferimento o del Mercato Correlato.

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'articolo 7, agli investitori nei Covered Warrant del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Indice.

Eventi Rilevanti: indica

Rettifiche all'Indice

(a) Lo Sponsor dell'Indice successore calcola e riferisce sull'Indice.

Se l'Indice pertinente risulta (i) non calcolato e annunciato dallo Sponsor, bensì calcolato e pubblicato da un suo successore gradito all'Agente di Calcolo, ovvero (ii) sostituito da un indice sostitutivo, secondo la determinazione dell'Agente di Calcolo, con una formula ed un metodo di calcolo identici o sostanzialmente analoghi a quelli con cui era calcolato l'Indice, in ogni caso si intenderà per Indice quello in questione (l'Indice Sostitutivo).

(b) Cambiamento e sospensione del calcolo di un Indice.

Qualora (i) in corrispondenza o prima di una Data di Valutazione, lo Sponsor dell'Indice pertinente apportasse o annunciasse un cambiamento sostanziale alla formula o al metodo di calcolo dell'Indice del caso o comunque modifichasse in misura di sostanziale rilevanza l'Indice in questione (ad eccezione del caso di quelle modifiche di formula o di metodo prescritte per conservare l'Indice nell'eventualità di variazioni intervenute nei titoli e nella capitalizzazione, nei contratti e nelle materie prime che lo costituiscono e di altri eventi di routine) (un Cambiamento dell'Indice), o cancellasse in modo permanente un Indice pertinente, in assenza di un Indice Sostitutivo (una Cancellazione dell'Indice), ovvero qualora (ii) ad una Data di Valutazione lo Sponsor dell'Indice o (se del caso) lo Sponsor successore dell'Indice avesse omesso di calcolare e di pubblicare un Indice pertinente (una Turbativa dell'Indice e, unitamente ad un Cambiamento dell'Indice e ad un Calcolo dell'Indice, singolarmente un Evento di Rettifica dell'Indice),

(i) l'Agente di Calcolo procederà a determinare se l'Evento di Rettifica dell'Indice abbia un effetto sostanziale sui Covered Warrant e, in caso affermativo, sarà tenuto a calcolare il Prezzo di Liquidazione pertinente utilizzando, al posto di un livello pubblicato per quell'Indice, il livello dell'Indice in questione all'ora di Valutazione alla Data di Valutazione, a seconda dei casi, come stabilito dall'Agente di Calcolo in conformità con la formula e il metodo per calcolare l'Indice in vigore l'ultima volta prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione, utilizzando tuttavia unicamente quei titoli/quelle materie prime che rientravano nell'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice. In tal caso, l'Agente di Calcolo sarà altresì tenuto a calcolare il livello dell'Indice per tutta la vita residua dei Covered Warrant, secondo la formula ed il metodo di calcolo dell'Indice in vigore prima del cambiamento, dell'omissione o della cancellazione; ovvero

(ii) ad annullare i Covered Warrant dando debita comunicazione ai Portatori in conformità con quanto disposto all'Articolo 7 del Regolamento dei Warrant. In caso di annullamento dei Covered Warrant, l'Emittente corrisponderà un importo, a ciascun Portatore, relativamente ad ogni Covered

Warrant da questi detenuto, pari all'Equo Valore di Mercato di un Covered Warrant tenendo conto dell'Evento di Rettifica dell'Indice, secondo quanto determinato dall'Agente di Calcolo a propria esclusiva ed insindacabile discrezione. I Pagamenti saranno effettuati secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità con l'Articolo 2 del Regolamento dei Covered Warrant.

(c) Avvisi

L'Agente di Calcolo sarà tenuto, ad avvisare l'Agente principale, quanto prima, di qualsiasi determinazione effettuata in conformità con quanto disposto al paragrafo (b) sopra e dell'eventuale provvedimento suggerito in merito, laddove l'Agente principale sarà tenuto a mettere a disposizione dei Portatori, in caso di eventuali ispezioni da parte degli stessi, le copie delle determinazioni del caso.

Modifiche ad un Indice

Salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, nel caso in cui il livello di un Indice pubblicato o annunciato in un dato giorno e utilizzato o da utilizzarsi a cura dell'Agente di Calcolo per calcolare il valore dell'Indice (la Determinazione Iniziale) sia corretto in un secondo momento e laddove la correzione in questione (il Livello Corretto) sia pubblicata dallo Sponsor o dallo Sponsor successore entro 30 giorni dalla data di pubblicazione iniziale, l'Agente di Calcolo sarà tenuto a dare notifica all'Emittente del Livello Corretto quanto prima e sarà altresì tenuto, nel giorno di pubblicazione del Livello Corretto (la Data di Pubblicazione della Correzione), a rideterminare il valore dell'Indice (la Determinazione Sostitutiva) utilizzando il Livello Corretto.

Qualora il risultato della Determinazione Sostitutiva differisca dal risultato della Determinazione Iniziale, l'Agente di Calcolo, nella misura ritenuta necessaria, potrà conseguentemente rettificare i termini pertinenti.

Sarà pubblicata una comunicazione della correzione di cui sopra al fine di informare debitamente gli investitori.

Giorno di Negoziazione: indica, per ciascun Sottostante, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di Turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: se alla Data di Valutazione si verifica un Evento di Turbativa del Mercato, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Giorno Lavorativo: un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e Parigi e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET), salvo diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

Nel caso di Covered Warrant Call, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante e il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;

Nel caso di Covered Warrant Put, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il

Tasso di Cambio (ove applicabile) e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio.

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale.

Lotto Minimo di Esercizio: il numero minimo di Covered Warrant e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Per quanto riguarda i Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris S.A., il *Market Maker* ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di *market making* dell'Euronext Paris S.A, ove i Covered Warrant di ciascuna Serie siano ivi quotati. Le obbligazioni poste a carico del *Market Maker* sono sospese su iniziativa del *Market Maker* se (a) l'Indice non è negoziabile o disponibile; (b) se la posizione cumulativa lunga o corta del *Market Maker* eccede la posizione massima ma, in questo caso, i doveri del *Market Maker* non saranno sospesi per più di un mese; (c) se il *Market Maker* offre i Warrant ad un prezzo inferiore o pari agli spread come indicato nelle disposizioni dell'Euronext Paris S.A.; (d) durante il periodo di liquidazione dei contratti derivati sull'Indice come specificato dal Mercato di Riferimento; (e) se il sistema di negoziazione del *Market Maker* fallisce, salvo il caso in cui ciò sia attribuibile a grave negligenza o dolo del *Market Maker*.

Mercato o Borsa di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle pertinenti Condizioni definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione delle azioni/commodities che riguardano tale indice, è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa alle azioni/commodities che riguardano tale indice, sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: indica, con riferimento ad un Indice, ogni mercato regolamentato in cui sono trattati i contratti di opzione o future su tale Indice, come stabilito dall'Agente di Calcolo.

Multiplo: il numero di indici Sottostanti controllato da un singolo Covered Warrant. È indicato per ciascuna Serie in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Ora di Riferimento: indica, con riferimento all'Indice Sottostante, l'ora in cui l'Agente di Calcolo stabilisce il livello di tale Indice Sottostante ai fini della determinazione del Prezzo di Riferimento.

Periodo di Esercizio: il periodo di esercizio relativo ai Covered Warrant inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina alle ore 10 (ora di Milano) il Giorno Lavorativo immediatamente precedente la Data di Scadenza.

Periodo di Valutazione: vd tassi di cambio] indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Prezzo di Esercizio o Strike: per ogni Serie, il valore indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive di Programma.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che

(i) sarà determinato dall'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento e sarà pari a:

1. in caso di esercizio del Covered Warrant alla Data di Scadenza:

- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale di liquidazione dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato alla Data di Valutazione sul sito internet www.euronext.com, calcolato come la media aritmetica dei valori dell'indice CAC40 calcolati e diffusi tra le 15.40 e le 16.00 nella Data di Valutazione;
- (b) con riferimento all'Indice S&P/MIB, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal pertinente Mercato alla Data di Valutazione sul sito internet www.borsaitaliana.it;
- (c) nel caso dell'indice NASDAQ100 e dell'indice S&P500, la "special quotation" di ciascun Indice pubblicata dal pertinente Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito internet www.cboe.com; calcolata sulla base del prezzo di apertura di ciascuna azione componente l'indice rilevato il Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la data di scadenza delle opzioni rispettivamente su NASDAQ100 o delle opzioni su S&P500 quotate sul mercato Chicago Board Option Exchange, aventi come data di scadenza la Data di Scadenza del Covered Warrant; qualora la data di scadenza dell'opzione non coincida con la Data di Scadenza del Covered Warrant il Prezzo di Liquidazione sarà pari rispettivamente al prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione per i Covered Warrant sull'indice NASDAQ100, al prezzo ufficiale di apertura pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione per i Covered Warrant sull'indice S&P500;
- (d) nel caso dell'indice NIKKEI225, la "special quotation" dell'Indice pubblicata dal Mercato Correlato alla Data di Valutazione sul sito internet www.ose.or.jp; calcolata sulla base dei prezzi di apertura di ciascuna componente del Nikkei 225 nel Giorno di Negoziazione successivo all'ultimo Giorno di Negoziazione delle opzioni NIKKEI225 quotate sul Osaka Securities Exchange, aventi come data di scadenza la Data di Scadenza del Covered Warrant qualora la data di scadenza dell'opzione non coincida con la Data di Scadenza del Covered Warrant il Prezzo di Liquidazione sarà pari al prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione;
- (e) nel caso dell'indice DAX, il prezzo d'asta intra-day ore 13.00 dell'Indice pubblicato dal relativo Mercato alla Data di Valutazione sul sito internet www.eurexchange.com;

2. in caso di esercizio dei Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio:

- (a) con riferimento all'Indice CAC40, il prezzo ufficiale dell'Indice pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione sul sito internet www.euronext.com;
 - (b) con riferimento all'Indice S&P/MIB e all'Indice S&P500, il prezzo ufficiale di apertura di ciascun Indice pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione sul sito internet www.standardandpoor.com;
 - (c) nel caso dell'indice NASDAQ100, il prezzo ufficiale di chiusura dell'Indice pubblicato dal pertinente Sponsor alla Data di Valutazione sul sito internet www.nasdaq.com;
 - (d) nel caso dell'indice NIKKEI225, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicato dallo Sponsor alla Data di Valutazione sul sito internet www.nni.nikkei.co.jp;
 - (e) nel caso dell'indice DAX, il prezzo ufficiale di apertura dell'Indice pubblicata dallo Sponsor alla Data di Valutazione sul sito internet www.eurexchange.com;
- (ii) nell'ipotesi di cui all'Articolo 3 o di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Serie: i Covered Warrant di volta in volta emessi sulla base del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata: i Covered Warrant sono accentrati presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del D. Lgs. n. 213/98 e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni, ovvero presso altra società di gestione accentrata specificata nelle Condizioni Definitive.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentrati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Sottostante o Sottostanti o Indice: indica l'Indice CAC 40, l'Indice S&P/MIB, l'Indice S&P500, l'Indice NASDAQ100, l'Indice NIKKEI225 e l'Indice DAX, sottostanti i Covered Warrant.

Sponsor dell'Indice: si rinvia alla definizione delle Condizioni Definitive.

Tasso di Cambio:

- (i) con riferimento all'Indice S&P500 e NASDAQ100, è il Fixing rilevato dalla Banca Centrale Europea del tasso di cambio Euro/Dollaro USA alle 14:15 CET rilevato alla Data di Valutazione, come pubblicato su Reuters alla pagina ECB37;
- (ii) con riferimento all'Indice NIKKEI225, è il Fixing rilevato dalla Banca Centrale Europea del tasso di cambio Euro/Yen alle 14:15 CET rilevato alla Data di Valutazione, come pubblicato su Reuters alla pagina ECB37.

Valuta di Liquidazione: Euro.

Valuta di Riferimento: si rinvia alla definizione delle Condizioni Definitive.

Articolo 2

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai Covered Warrant validamente esercitati durante il Periodo di Esercizio, oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emittente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente di Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i Covered Warrant sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente di Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 3

Eventi Rilevanti

Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche relativamente alla Serie di Covered Warrant al cui Sottostante si riferisce tale Evento Rilevante, in modo tale che il valore economico di tali Covered Warrant, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi paragrafi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori ed il mercato su cui i Covered Warrant saranno quotati delle modifiche apportate al presente Regolamento dei Covered Warrant, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

Articolo 4

Forma dei Covered Warrant, custodia cumulativa

I Covered Warrant sono al portatore e potranno essere ammessi al sistema di gestione e amministrazione accentratamente presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 (il **D. Lgs. n. 213/98**) e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentratamente tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Articolo 5

Limitazioni alla negoziabilità

Esistono delle limitazioni alla vendita ed all'offerta di Covered Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

I Covered Warrant difatti non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC").

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*Financial Services and Markets Act (FSMA 2000)*". Il Prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

In relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris, l'Emittente ha dichiarato e ogni soggetto rilevante coinvolto nella quotazione dei Covered Warrant sarà richiesto di dichiarare ed impegnarsi a che:

- (a) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico (*appel public à l'épargne*) in Francia durante il periodo che inizia (i) quando un prospetto relativo a questi Titoli è stato approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF), alla data di tale pubblicazione o, (ii) quando un prospetto è stato approvato in un altro Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha dato attuazione alla Direttiva sul Prospetto, alla data di notifica di tale approvazione alla AMF, tutto secondo quanto disposto dagli articoli L.412-1 e L.621-8 del *Code Monétaire Financier* Francese e del *Règlement Général* dell'AMF, e che termina al massimo 12 mesi dopo la data di tale pubblicazione; o
- (b) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico in Francia (*appel public à l'épargne*) e/o ha richiesto o richiederà solo l'ammissione alla negoziazione presso l'Eurolist dell'Euronext Paris S.A. in circostanze che non richiedono la pubblicazione da parte dell'offerente di un prospetto secondo gli articoli L.411-2 e L.412-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese; e
- (c) non ha offerto o venduto o non offrirà o venderà, direttamente o indirettamente, Covered Warrant al pubblico in Francia, e non ha distribuito o fatto sì che fossero distribuiti e non distribuirà o farà in modo che siano distribuiti il Prospetto o qualsiasi altro materiale di offerta relativo ai Covered Warrant, e che tali offerte, vendite o distribuzioni sono state o saranno effettuate in Francia a (i) fornitori di servizi di investimento correlati alla gestione del portafoglio per conto di terzi e/o (ii) investitori qualificati (*investisseur qualifiés*) come definiti in e secondo gli articoli L.411-1, L.411-2 e D.411-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese.

Nel caso di Covered Warrant quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris, le sopra indicate restrizioni alla negoziabilità nella Repubblica Francese non saranno più applicate dal momento in cui tali Covered Warrant saranno quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei Covered Warrant saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive; in assenza di tale specificazione si applicherà il presente Articolo 5.

Articolo 6 Esercizio dei Covered Warrant

(i) Procedura di Esercizio Volontario

L'esercizio di ciascuna Serie di Covered Warrant è volontario durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato in seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro cinque Giorni Lavorativi seguenti la Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente di Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei Covered Warrant. Altre tasse, imposte e /o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei Covered Warrant, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei Covered Warrant sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare il relativo Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'allegato 3 e 4 delle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente di Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi: (i) in un qualsiasi Giorno Lavorativo, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di**

Esercizio Effettivo), con riferimento ai Covered Warrant da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai Covered Warrant da esercitare alla Data di Scadenza. La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di facsimile previsto nella stessa. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente di Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito www.investimenti.unicreditmib.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10.00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno Lavorativo, di modo che si riterrà che il Giorno Lavorativo coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto sono indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei Covered Warrant indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegnerà, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completa in conformità a tali disposizioni, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e si ritiene che i Warrant vengano restituiti, le obbligazioni dell'Emittente in relazione a tali Warrant saranno annullate e nessuna ulteriore responsabilità con riferimento a ciò sarà attribuita all'Emittente.

Se tale Comunicazione di Esercizio Volontario viene successivamente corretta a richiesta dell'Agente di Calcolo, si ritiene che tale comunicazione sia una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta viene consegnata all'Agente di Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei Covered Warrant specificati.

Il numero di Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del Lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di Covered Warrant così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai Covered Warrant che eccedono tale numero arrotondato di Covered Warrant.

Il numero minimo di Covered Warrant indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente e i Portatori.

La Comunicazione di Esercizio Volontario è irrevocabile.

(ii) Esercizio automatico

L'esercizio dei Covered Warrant negoziati sul mercato "SeDeX" di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei Covered Warrant.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo Differenziale è quello definito al articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (i). L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo Differenziale il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di Covered Warrant sull'indice S&P/MIB ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 10.00 (ora di Milano) della Data di Scadenza. Per ciascuna Serie di Covered Warrants sull'indice CAC 40 e/o sull'indice S&P500 e/o sull'indice NASDAQ 100 e/o sull'indice Nikkei225, ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 17.00 (ora di Milano) del primo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei Covered Warrant il Portatore dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile che sarà allegato alle Condizioni Definitive (allegato 1 e 2).

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei Covered Warrant da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Covered Warrant. Qualora la rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle pertinenti Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Covered Warrant approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Covered Warrant la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Covered Warrant per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna Serie nelle pertinenti Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

(iii) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove si verifichi un Evento di Turbativa alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii) del Regolamento.

Articolo 7 Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant verranno fatte tramite avviso che sarà pubblicato sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. e da Borsa Italiana S.p.A.

Articolo 8 Diritto applicabile e foro competente

1. I Covered Warrant ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.

2. Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore fatte salve le vigenti disposizioni applicabili, il foro nella cui circoscrizione questi ha residenza o il domicilio elettivo. Resta salvo quanto previsto dal Regolamento 44/2001/CE.

Articolo 9 **Altre disposizioni**

1. Qualora una disposizione del Regolamento risulti non valida, oppure in caso di omissione grave, le altre disposizioni del Regolamento mantengono la loro validità. Una disposizione invalida o un'omissione grave dovrà essere sostituita con una norma valida ed efficace che sia il più possibile vicina allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia domanda.

2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o errori materiali nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant nei modi indicati all'articolo 7.

3. L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i Covered Warrant, di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Covered Warrant alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di far esercitare il Covered Warrant al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei Covered Warrant in valuta locale.

L'EMITTENTE HA SEMPRE IL DIRITTO, SENZA IL CONSENSO DEL PORTATORE DEL COVERED WARRANT, DI AUMENTARE IL NUMERO DI COVERED WARRANT EMESSI RISPETTO A QUANTO INDICATO IN CIASCUN AVVISO DI PROGRAMMA EMETTENDO ALTRI COVERED WARRANT DALLE STESSE CARATTERISTICHE. IN CASO DI AUMENTO DELL'EMISSIONE, LE PRESENTI DISPOSIZIONI SI INTENDONO ESTESE AI COVERED WARRANT EMESSI IN AGGIUNTA.



UNICREDITO ITALIANO S.p.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche
Capogruppo del Gruppo Bancario UNICREDITO
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1
Sede legale in Roma, via Minghetti 17
Capitale sociale Euro 6.683.084.257,50 interamente versato
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione
Registro delle Imprese di Roma: 00348170101
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi

**Condizioni Definitive
relative all'emissione di €966.000,00 di Covered Warrant su Tassi di Cambio con scadenza 05
settembre 2008 e 05 dicembre 2008.**

di UniCredito Italiano S.p.A.

**ai sensi del Programma di Quotazione
di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007
a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al
Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a
seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.**

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data 21 aprile 2008.

L'adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive mediante Avviso Integrativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

* * *

Il presente Avviso Integrativo costituisce le Condizioni Definitive relative all'emissione e quotazione dei Covered Warrant su Tassi di Cambio di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base relativo al Programma di Quotazione di Covered Warrant su Tassi di Cambio di UniCredito Italiano S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 28 giugno 2007, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7054847 del 14 giugno 2007, nonché al Supplemento al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 21 febbraio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8013449 del 13 febbraio 2008.

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Covered Warrant costituiscono il regolamento dei Covered Warrant in oggetto.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base. **FATTORI DI RISCHIO ED ESEMPLIFICAZIONI**

SI INVITANO GLI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE LA NOTA INFORMATIVA AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO GENERALI E SPECIFICI COLLEGATI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT EMESSI DALL'EMITTENTE E DI CUI AL PRESENTE PROGRAMMA E DENOMINATI "COVERED WARRANT SU TASSI DI CAMBIO".

I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NEL GLOSSARIO O NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

I FATTORI DI RISCHIO DI SEGUITO DESCRITTI DEVONO ESSERE LETTI CONGIUNTAMENTE ALLE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE E NELLA NOTA INFORMATIVA. SI INVITANO QUINDI GLI INVESTITORI A VALUTARE UN POTENZIALE INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT ALLA LUCE DI TUTTE LE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA, NELLA NOTA DI SINTESI, NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

I RINVII A SEZIONI, CAPITOLI, PARAGRAFI SI RIFERISCONO ALLE SEZIONI, AI CAPITOLI ED AI PARAGRAFI DELLA NOTA INFORMATIVA.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

AL FINE DI EFFETTUARE UN CORRETTO APPREZZAMENTO DELL'INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE CON ATTENZIONE, OLTRE AI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI SEGUITO DESCRITTI, I FATTORI DI RISCHIO, GENERICI E SPECIFICI, RELATIVI ALL'EMITTENTE, CHE DEVONO ESSERE CONSIDERATI PRIMA DI QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, ILLUSTRATI NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 28 GIUGNO 2007, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7054847 DEL 14 GIUGNO 2007, NONCHÉ AL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 21 FEBBRAIO 2008, A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 8013449 DEL 13 FEBBRAIO 2008.

IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE È A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO LA SEDE DELL'EMITTENTE IN ROMA, VIA MINGHETTI 17, PRESSO LA DIREZIONE CENTRALE SITA IN MILANO, PIAZZA CORDUSIO 2, ED È CONSULTABILE SUL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE WWW.UNICREDITGROUP.EU.

1.2 FATTORI DI RISCHIO GENERALI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO IN COVERED WARRANT

CARATTERISTICHE GENERALI DEI COVERED WARRANT.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE, DIETRO PAGAMENTO DI UN CORRISPETTIVO (C.D. PREMIO), CONFERISCONO AL LORO TITOLARE UN DIRITTO DI OPZIONE ALL'ACQUISTO (OPZIONE CALL) O ALLA VENDITA (OPZIONE PUT) DI UN DETERMINATO BENE (AD ESEMPIO, AZIONI, COVERED WARRANT, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI, MERCI) AD UN PREZZO DETERMINATO (C.D. PREZZO DI ESERCIZIO) ALLA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "EUROPEO")

O ENTRO LA DATA DI SCADENZA (OPZIONE DI STILE "AMERICANO"). PIÙ FREQUENTEMENTE, I COVERED WARRANT PREVEDONO, IN LUOGO DELLA LIQUIDAZIONE FISICA DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE, LA LIQUIDAZIONE DI UN IMPORTO IN CONTANTI (DIFFERENZIALE MONETARIO) CALCOLATO COME DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (PREZZO SPOT) E IL PREZZO DI ESERCIZIO (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL), OPPURE DALLA DIFFERENZA, SE POSITIVA, TRA IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE (IN CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT), MOLTIPLICATA PER UN MULTIPLO PREDETERMINATO.

I COVERED WARRANT SONO QUINDI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI CHE INCORPORANO UN DIRITTO DI OPZIONE E HANNO, PERTANTO, MOLTE CARATTERISTICHE IN COMUNE CON I CONTRATTI DI OPZIONE. IN PARTICOLARE, I CONTRATTI DI OPZIONE ATTRIBUISCONO AD UNA DELLE PARTI, DIETRO PAGAMENTO DI UN PREMIO, IL DIRITTO DI ACQUISTARE O VENDERE, TRA L'ALTRO, STRUMENTI FINANZIARI, INDICI DI BORSA, VALUTE, TASSI DI INTERESSE, MERCI E RELATIVI INDICI.

I COVERED WARRANT SONO STRUMENTI FINANZIARI GENERALMENTE EMESSI DA INTERMEDIARI SOTTOPOSTI A VIGILANZA PRUDENZIALE (BANCHE, SIM E IMPRESE DI INVESTIMENTO) E QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI. I COVERED WARRANT SONO INFATTI TITOLI NEGOZIABILI CHE POSSONO ESSERE AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UN MERCATO REGOLAMENTATO.

LE CARATTERISTICHE PECULIARI DEI COVERED WARRANT POSSONO QUINDI ESSERE RIASSUNTE COME SEGUE:

- QUOTAZIONE PRESSO MERCATI REGOLAMENTATI;
- POSSIBILITÀ DI DISINVESTIMENTO;
- ALTA SENSIBILITÀ ALLA VARIAZIONE DELLA RELATIVA ATTIVITÀ SOTTOSTANTE ED ALLA VOLATILITÀ¹ DEI MERCATI;
- POSSIBILITÀ DI UTILIZZO PER FINALITÀ DI COPERTURA E GESTIONE DI POSIZIONI DI RISCHIO;
- ALTO "EFFETTO LEVA" OVVERO AMPLIFICAZIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEL MERCATO;
- EVENTUALI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO;
- RISCHIO DI PERDITA TOTALE DELLA SOMMA INVESTITA PER IL PAGAMENTO DEL PREMIO E DELLE SPESE O COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE;
- POSSIBILITÀ DI INVESTIMENTO DI MODESTI IMPORTI.

ELEVATA RISCHIOSITÀ DEI COVERED WARRANT, LORO COMPLESSITÀ E POSSIBILE NON ADEGUATEZZA PER IL PROFILO DI RISCHIO DEGLI INVESTITORI.

GLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI, QUALI I COVERED WARRANT, COSTITUISCONO UN INVESTIMENTO ALTAMENTE VOLATILE E SONO CARATTERIZZATI DA UNA RISCHIOSITÀ MOLTO ELEVATA, CHE PUÒ COMPORTARE SINO ALL'INTEGRALE PERDITA DELLE SOMME VERSATE A TITOLO DI PREZZO, SPESE O COMMISSIONI IN CONNESSIONE CON L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT, LADDOVE IL COVERED WARRANT GIUNGA A SCADENZA SENZA ALCUN VALORE.

UN INVESTITORE CHE SI ACCINGESE AD ACQUISTARE UN COVERED WARRANT RELATIVO AD UNA ATTIVITÀ IL CUI PREZZO DI MERCATO FOSSE MOLTO DISTANTE DAL PREZZO A CUI RISULTEREBBE

¹ La volatilità misura l'ampiezza delle fluttuazioni dei valori di una determinata attività finanziaria rispetto al suo valore medio in un certo intervallo di tempo.

CONVENIENTE ESERCITARE L'OPZIONE (*DEEP OUT OF THE MONEY*), DEVE CONSIDERARE CHE LA POSSIBILITÀ CHE L'ESERCIZIO DEL COVERED WARRANT DIVENTI PROFITTEVOLE È REMOTA.

L'APPREZZAMENTO DA PARTE DELL'INVESTITORE DI TALE RISCHIOSITÀ È INOLTRE OSTACOLATO DALLA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI.

E' QUINDI NECESSARIO CHE L'INVESTITORE CONCLUDA UN'OPERAZIONE AVENTE AD OGGETTO TALI STRUMENTI SOLTANTO DOPO AVERNE COMPRESO LA NATURA ED IL GRADO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE ESSA COMPORTA. PARTICOLARE ATTENZIONE DEVE ESSERE PRESTATA ALLE DATE DI SCADENZA E ALLE MODALITÀ DI ESERCIZIO: SPECIFICAMENTE, L'INVESTITORE DEVE TENERE CONTO DELLA DISTINZIONE TRA COVERED WARRANT DI STILE "EUROPEO", VALE A DIRE ESERCITABILI SOLO ALLA DATA DI SCADENZA, E COVERED WARRANT DI STILE "AMERICANO", CIOÈ ESERCITABILI IN QUALSIASI MOMENTO DELLA LORO VITA FINO ALLA DATA DI SCADENZA COMPRESA.

L'INVESTITORE DEVE INOLTRE CONSIDERARE CHE LA COMPLESSITÀ DI TALI STRUMENTI PUÒ FAVORIRE L'ESECUZIONE DI OPERAZIONI NON ADEGUATE.

SI CONSIDERI CHE, IN GENERALE, LA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI PRESENTA CARATTERISTICHE CHE PER MOLTI INVESTITORI NON SONO APPROPRIATE.

UNA VOLTA VALUTATO IL RISCHIO DELL'OPERAZIONE, L'INVESTITORE E L'INTERMEDIARIO DEVONO VERIFICARE SE L'INVESTIMENTO È ADEGUATO PER IL PROFILO DI RISCHIO DELL'INVESTITORE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, AGLI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO E ALLA ESPERIENZA NEL CAMPO DEGLI INVESTIMENTI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI QUEST'ULTIMO.

PRIMA DI EFFETTUARE QUALSIASI OPERAZIONE È OPPORTUNO CHE L'INVESTITORE CONSULTI I PROPRI CONSULENTI CIRCA LA NATURA E IL LIVELLO DI ESPOSIZIONE AL RISCHIO CHE TALE OPERAZIONE COMPORTA.

SI SEGNALA INOLTRE L'OPPORTUNITÀ PER L'INVESTITORE DI PRENDERE VISIONE DELLA "SCHEMA INFORMATIVA RELATIVA AI COVERED WARRANT", PREDISPOSTA DALLA CONSOB E PUBBLICATA ALLA PAGINA "INVESTOR EDUCATION" NEL SITO WWW.CONSOB.IT; UNA COPIA DI TALE DOCUMENTO VERRÀ INOLTRE INVIATA A CHI NE FACCIA RICHIESTA A BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO.

EFFETTO LEVA

UNA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT È IL COSIDDETTO "EFFETTO LEVA": UNA VARIAZIONE DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE RELATIVAMENTE SIGNIFICATIVA PUÒ AVERE UN IMPATTO PROPORZIONALMENTE PIÙ ELEVATO SUL VALORE DEL COVERED WARRANT, AVENDO COME CONSEGUENZA UNA VARIAZIONE SIGNIFICATIVA DELLO STESSO. IN QUESTO MODO, I COVERED WARRANT OFFRONO POSSIBILITÀ DI PROFITTO MAGGIORI RISPETTO AD ALTRI STRUMENTI FINANZIARI. **TUTTAVIA, DEVE ESSERE ADEGUATAMENTE CONSIDERATO CHE ESISTE, CONTESTUALMENTE, IL RISCHIO DI PERDITE ELEVATE, ADDIRITTURA DELLA PERDITA INTEGRALE DELL'INVESTIMENTO EFFETTUATO.**

1.3 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CONNESSI AD UN INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA

I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA SONO STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI APPARTENENTI ALLA CATEGORIA "COVERED WARRANT" E SONO DEL TIPO "PLAIN VANILLA", OSSIA AVENTI LE CARATTERISTICHE TIPICHE DI TALE CATEGORIA DI STRUMENTI FINANZIARI.

ESSI HANNO COME ATTIVITÀ SOTTOSTANTE IL TASSO EURO/DOLLARO USA O IL TASSO EURO/YEN.

INVESTENDO IN UN COVERED WARRANT, L'INVESTITORE, A FRONTE DEL PAGAMENTO DI UN PREMIO, CONSEGUE IL DIRITTO DI RICEVERE, ALLA DATA DI ESERCIZIO, PER CIASCUN LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO, L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CHE È pari alla differenza, se positiva, tra:

(I) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL, IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE ED IL PREZZO DI ESERCIZIO, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO; OVVERO

(II) NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO PUT, IL PREZZO DI ESERCIZIO ED IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE, MOLTIPLICATA PER IL MULTIPLO E PER IL NUMERO DI COVERED WARRANT COMPRESI NEL LOTTO MINIMO DI ESERCIZIO.

L'INVESTITORE DEVE CONSIDERARE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE PUÒ RISULTARE ANCHE UGUALE A ZERO (COME PRECISATO DI SEGUITO NELLA NOTA INFORMATIVA E NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE).

DIPENDENZA DAL VALORE DEL SOTTOSTANTE

QUALSIASI INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT COMPORTA RISCHI CONNESSI AL VALORE DEI SOTTOSTANTI. SI TRATTA, PERTANTO, DI UN INVESTIMENTO OPPORTUNO SOLO PER INVESTITORI CHE ABBIANO ESPERIENZA IN OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI IL CUI VALORE È LEGATO A QUELLO DEI SOTTOSTANTI.

IL VALORE DEI SOTTOSTANTI PUÒ VARIARE, IN AUMENTO OD IN DIMINUZIONE, IN RELAZIONE AD UNA VARIETÀ DI FATTOREI TRA I QUALI, IL DIVARIO FRA DOMANDA ED OFFERTA, FATTORE MACROECONOMICI, ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE, MOVIMENTI SPECULATIVI.

I DATI STORICI RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEI SOTTOSTANTI NON SONO INDICATIVI DELLE LORO PERFORMANCE FUTURE.

ASSENZA DI INTERESSI/DIVIDENDI

I COVERED WARRANT CONFERISCONO AL PORTATORE ESCLUSIVAMENTE IL DIRITTO A RICEVERE, AL MOMENTO DELL'ESERCIZIO DELL'OPZIONE, IL PAGAMENTO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE. PARIMENTI, I COVERED WARRANT NON DANNO DIRITTO A PERCEPIRE INTERESSI O DIVIDENDI E QUINDI NON DANNO ALCUN RENDIMENTO CORRENTE. CONSEGUENTEMENTE, EVENTUALI PERDITE DI VALORE DEI COVERED WARRANT NON POSSONO ESSERE COMPENSATE CON ALTRI PROFITTI DERIVANTI DA TALI STRUMENTI FINANZIARI OVVERO DAI SOTTOSTANTI. IN QUESTI CASI, NON PUÒ CONFIDARSI CHE IL PREZZO DEL COVERED WARRANT MIGLIORI IN TEMPO UTILE, DAL MOMENTO CHE LO STESSO HA DURATA LIMITATA NEL TEMPO. IL RISCHIO DI PARZIALE O TOTALE PERDITA DEL PREZZO VERSATO -

COMPRESE LE SPESE SOSTENUTE - SUSSISTE QUINDI ANCHE INDIPENDENTEMENTE DALLA SOLIDITÀ FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.

COMMISSIONI DI ESERCIZIO/NEGOZIAZIONE

L'EMITTENTE NON APPLICA ALCUNA COMMISSIONE DI ESERCIZIO RELATIVAMENTE AI COVERED WARRANT. TUTTAVIA I POTENZIALI INVESTITORI NEI COVERED WARRANT DOVREBBERO TENERE PRESENTE CHE L'INTERMEDIARIO INCARICATO DALL'INVESTITORE DELLA NEGOZIAZIONE/ESERCIZIO POTREBBE APPLICARE COMMISSIONI DI ESERCIZIO E/O DI NEGOZIAZIONE. CONSEQUENTEMENTE, IN TUTTI I CASI IN CUI L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE RISULTI INFERIORE ALLE COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE E/O DI ESERCIZIO APPLICATE DALL'INTERMEDIARIO, L'ESERCIZIO DEI COVERED WARRANT RISULTERÀ ANTIECONOMICO PER L'INVESTITORE.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT POSSONO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ TALI SIA DA RENDERE DIFFICILE O NON CONVENIENTE IL DISINVESTIMENTO NEGLI STESSI ATTRAVERSO, AD ESEMPIO, LA RIVENDITA SUL MERCATO, SIA DA NON CONSENTIRE DI DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

PERALTRO, L'EMITTENTE SI RISERVA, UNA VOLTA ASSOLTE LE FORMALITÀ PREVISTE DALLA NORMATIVA VIGENTE, LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE L'AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE DEI COVERED WARRANT SUI MERCATI REGOLAMENTATI EUROPEI E, IN PARTICOLARE, QUELLI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. ED EUROLIST DI EURONEXT PARIS S.A.

BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK AG, FILIALE DI MILANO HA ACCETTATO DI SOSTENERE LA LIQUIDITÀ TRAMITE L'OFFERTA DI QUOTE SECONDO LE REGOLE DI MARKET MAKING DI:

- BORSA ITALIANA S.P.A. PERALTRO, COME STABILITO DALL'ART. 2.2.26 DEL REGOLAMENTO DI BORSA ITALIANA S.P.A., IL MARKET MAKER ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE QUOTAZIONI IN ACQUISTO E IN VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A., PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE;
- EURONEXT PARIS S.A. DOVE CI SI ASPETTA CHE I COVERED WARRANT SIANO QUOTATI A SEGUITO DELLA NOTIFICA ALLA AMF DELL'AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI BASE RILASCIATA DALLA CONSOB.

EVENTI RILEVANTI DI NATURA STRAORDINARIA ED ESTINZIONE ANTICIPATA DEI COVERED WARRANT

IL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT PREVEDE, IN CASO DI VARIAZIONI FONDAMENTALI DELLE CARATTERISTICHE DEI SOTTOSTANTI O INTERRUZIONE DELLA LORO NEGOZIAZIONE, RETTIFICHE DEI PREZZI DI ESERCIZIO E/O DEL MULTIPLO E/O DEI SOTTOSTANTI MEDESIMI. IN PARTICOLARE, LE RETTIFICHE AVRANNO LUOGO NEI CASI RIPORTATI ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO. TALI VARIAZIONI HANNO LO SCOPO DI MANTENERE IL VALORE DEI COVERED WARRANT QUANTO PIÙ POSSIBILE FINANZIARIAMENTE EQUIVALENTE AL MEDESIMO VALORE CHE I COVERED WARRANT AVEVANO PRIMA DELL'EVENTO DI ANNULLAMENTO, COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 3 "VARIAZIONI ED EVENTI DI ANNULLAMENTO".

QUALORA NON SIA POSSIBILE COMPENSARE GLI EFFETTI DELL'EVENTO DI ANNULLAMENTO COME DEFINITO ALL'ARTICOLO 3 "VARIAZIONI ED EVENTI DI ANNULLAMENTO", CON TALI RETTIFICHE, L'EMITTENTE RISOLVERÀ I CONTRATTI LIQUIDANDO AI TITOLARI DEI COVERED WARRANT UN IMPORTO DI LIQUIDAZIONE DETERMINATO SULLA BASE DI QUANTO SPECIFICATO ALL'ARTICOLO 3 DEL REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT O SECONDO QUANTO PREVISTO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

EVENTI DI TURBATIVA DEL MERCATO

OVE SI VERIFICHI UN EVENTO DI TURBATIVA DEL MERCATO ALLA DATA DI VALUTAZIONE IL PREZZO DI LIQUIDAZIONE SARÀ CALCOLATO UTILIZZANDO L'EQUO VALORE DI MERCATO, COSÌ COME DEFINITO NEL REGOLAMENTO ALL'ARTICOLO 1.

RISCHIO DI CAMBIO

I GUADAGNI E LE PERDITE RELATIVE A CONTRATTI DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO POTREBBERO ESSERE INFLUENZATI DALLE VARIAZIONI DEL TASSO DI CAMBIO. DI CONSEGUENZA, LE FLUTTUAZIONI POSITIVE O NEGATIVE DEL TASSO DI CAMBIO TRA LA VALUTA CONSIDERATA E L'EURO POSSONO INFLUENZARE ANCHE SIGNIFICATIVAMENTE IL VALORE DEL DIFFERENZIALE CUI L'INVESTITORE CHE PROVVEDA AD ESERCITARE VALIDAMENTE IL COVERED WARRANT HA DIRITTO.

RISCHIO EMITTENTE E ASSENZA DI GARANZIA

L'INVESTIMENTO NEI COVERED WARRANT È SOGGETTO AL RISCHIO EMITTENTE, E CIOÈ ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI CORRISPONDERE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, CON SUO CONSEGUENTE INADEMPIMENTO. GLI OBBLIGHI NASCENTI DAI COVERED WARRANT A CARICO DELL'EMITTENTE NON SONO ASSISTITI DA ALCUNA GARANZIA E QUINDI NON GODONO DI PRIORITÀ RISPETTO AGLI ALTRI CREDITI NON PRIVILEGIATI DELL'EMITTENTE. NE CONSEGUE CHE IL CREDITO DEI TITOLARI DEI COVERED WARRANT VERSO L'EMITTENTE VERRÀ SODDISFATTO PARI PASSU CON GLI ALTRI CREDITI CHIROGRAFARI DELL'EMITTENTE.

ASSENZA DI RATING

NON È STATA RICHIESTA L'ASSEGNAZIONE DEL GIUDIZIO DI RATING AL PROGRAMMA E PERTANTO NON È PREVISTO CHE I COVERED WARRANT DI CUI AL PROGRAMMA MEDESIMO SIANO OGGETTO DI UN SEPARATO RATING. TALE ULTERIORE SEPARATO RATING, OVE ASSEGNATO, SARÀ SPECIFICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

PERALTRO, ALLA DATA DEL 13 MARZO 2008, ALL'EMITTENTE SONO STATI ASSEGNAZI I SEGUENTI RATING:

	<i>Long term</i> (debito lungo termine)	<i>Short term</i> (debito breve termine)
Fitch	A+	F1
Moody's	Aa2	P-1
Standard & Poor's	A+	A-1

SI RINVIA AL CAPITOLO 7.5 DELLA NOTA INFORMATIVA PER LE SCALE DEI RATING DI FITCH, STANDARD & POOR'S E MOODY'S.

AGENTE DI CALCOLO E MARKET MAKER. CONFLITTO DI INTERESSI

SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO NELLE PERTINENTI CONDIZIONI DEFINITIVE, L'AGENTE DI CALCOLO AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE NONCHÉ IL MARKET MAKER PER I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA NOTA INFORMATIVA È UNA SOCIETÀ DEL GRUPPO, CHE POTREBBE PERTANTO TROVARSI IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI.

1.4 ESEMPLIFICAZIONI

Ai fini delle seguenti esemplificazioni, i termini definiti avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento dei Covered Warrant e/o nella Nota Informativa.

Il modello di calcolo utilizzato per determinare il valore teorico di un covered warrant (modello di Black e Scholes) viene elaborato sulla base di cinque variabili: il livello corrente, la volatilità implicita, il rendimento atteso dell'attività sottostante, la vita residua del covered warrant e i tassi d'interesse di mercato. Tale modello di calcolo, essenziale per la gestione di posizioni in covered warrant, è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione per la generalità degli investitori, ed è strutturato in modo tale che, al variare anche di un solo elemento, il valore dei Covered Warrant muti.

In particolare i fattori che hanno l'impatto maggiore sul valore del Covered Warrant sono il prezzo del Sottostante, la volatilità attesa sul sottostante e la vita residua alla data di scadenza dei Covered Warrant.

La tabella qui di seguito evidenzia il senso della relazione tra le suddette variabili e il valore del Covered Warrant.

Effetto di un aumento (\uparrow) nel livello delle variabili di mercato sul valore teorico del Covered Warrant

		Valore del Covered Warrant Call	Valore del Covered Warrant Put	Misura della variazione
Livello del sottostante		\uparrow	\downarrow	δ (delta)
Vita residua		\uparrow	\uparrow	τ (theta)
Tasso di interesse		\uparrow	\downarrow	ρ (rho)
Rendimento atteso		\downarrow	\uparrow	f (phi)
Volatilità		\uparrow	\uparrow	v (vega)

Le tabelle che seguono sub A, B e C forniscono, a puro titolo esemplificativo, una simulazione di calcolo del valore del Covered Warrant al variare del prezzo del sottostante, della volatilità e del tempo mancante a scadenza, tenendo rispettivamente invariati tutti gli altri parametri.

Dati relativi al Covered Warrant di tipo *Call* sul Tasso di Cambio Sottostante Euro/Usd, con Strike Price USD 1,7 e scadenza 05 settembre 2008, valutato al 15 aprile 2008:

Volatilità: 14,87 %

Prezzo del sottostante: USD 1,5796

Vita residua alla scadenza: 143 giorni

Valore del Covered Warrant: €0,1019

Caso A: Variazione del prezzo dell'azione, a parità di volatilità e di vita residua alla scadenza.

Prezzo Sottostante in JPY	Prezzo del Covered Warrant in €
USD 1,43	€0,0091
USD 1,5796	€0,1019
USD 1,63	€0,184

Caso B: Variazione della volatilità, a parità di valore dell'azione e di vita residua alla scadenza

Volatilità	Prezzo del Covered Warrant in €
10,3 %	€0,0334
14,87 %	€0,1019
30,4%	€0,4315

Caso C: Variazione della vita residua a scadenza, a parità di volatilità e di valore del Sottostante

Vita residua a scadenza	Prezzo del Covered Warrant in €
21 giorni	€0,0024
82 giorni	€0,0494
143 giorni	€0,1019

Formula per il calcolo dell'Importo di Liquidazione

L'Importo di Liquidazione che verrà corrisposto per ciascun Covered Warrant a seguito dell'esercizio sarà calcolato sulla base della seguente formula:

- **per i Covered Warrant di tipo Call:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Riferimento del Sottostante - Prezzo di Esercizio) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *call* su
EUR/USD con scadenza 05
dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del USD 1,5796
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike USD 1,75
Price):

Multiplo: 10

Tasso di Cambio: 1,5796

Importo di Liquidazione: $\max[0; (1,5796 - 1,75) \times 10] / 1,5796 = €0$

- **per i Covered Warrant di tipo Put:**

il maggiore fra zero e (Prezzo di Esercizio - Prezzo di Riferimento del Sottostante) x Multiplo, diviso per il Tasso di Cambio se il Titolo Sottostante è denominato in una Valuta Estera

ESEMPIO

Covered Warrant *put*
EUR/USD –con scadenza 05
dicembre 2008

Prezzo di Riferimento del USD 1,5796
Sottostante:

Prezzo di Esercizio (Strike USD 1,6
Price):

Multiplo: 10

Tasso di Cambio: 1,5796

Importo di Liquidazione:	$\max [0; (1,6 - 1,5796) \times 10] / 1,5796 = €0,1291$
--------------------------	---

Nel caso in cui l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine.

Punto di pareggio

Il punto di pareggio viene raggiunto se l'Importo di Liquidazione risulta uguale al Premio pagato dall'investitore comprensivo degli eventuali costi di transazione. Se l'Importo di Liquidazione è maggiore della somma pagata dall'investitore (comprensiva degli eventuali costi di transazione), l'investimento comporta un profitto.

Per ciascun Covered Warrant, il punto di pareggio è calcolabile nel modo che segue:

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Call* = Prezzo di Esercizio + (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Livello di pareggio per Covered Warrant di tipo *Put* = Prezzo di Esercizio - (Premio Covered Warrant / Multiplo) * Tasso di Cambio (ove applicabile)

Con riferimento agli esempi precedenti e nell'ipotesi che il Premio versato per l'acquisto del Covered Warrant (comprensivo degli eventuali costi di transazione) sia pari a €0,1187 per il Call e a €0,5803 per il Put, si ricava che:

- il livello di pareggio del Covered Warrant Call è: $1,75 + (0,1187/10) * 1,5796 = \text{USD } 1,7688$
- il livello di pareggio del Covered Warrant Put è: $1,60 - (0,5803/10) * 1,5796 = \text{USD } 1,5083$.

1. Titolo Sottostante e codice ISIN del Sottostante - Andamento storico e volatilità del Sottostante

I Titoli Sottostanti ed i loro relativi emittenti nonché il codice ISIN sono rispettivamente indicati nella colonna "Sottostante" e "Cod. ISIN Sottostante" della Tabella allegata.

I prezzi, l'andamento storico e la volatilità dei Sottostanti sono disponibili sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. Si segnala, al riguardo, che i dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro *performance* future.

2. Informazioni sulla quotazione dei Covered Warrant

Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione alla quotazione ufficiale di borsa nel mercato regolamentato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. di cui alle presenti Condizioni Definitive. L'emissione di cui alle presenti Condizioni Definitive si compone di un totale di 4 Serie di Covered Warrant, di cui 3 Covered Warrant di tipo *Call* e 1 Covered Warrant di tipo *Put*.

Per ciascuna Serie il Lotto Minimo di Negoziazione è indicato nella colonna "Lotto Minimo di Negoziazione" della Tabella allegata.

La data di inizio delle negoziazioni verrà deliberata da Borsa Italiana S.p.A..

L'Emittente, ai sensi dell'Articolo 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le Serie di Covered Warrant quotate il prezzo di acquisto e il prezzo di vendita per un quantitativo di Covered Warrant almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti da Borsa Italiana S.p.A. per ognuna delle Serie quotate. Bayerische Hypo- und Vereinsbank – Filiale di Milano potrà modificare gli impegni di negoziazione dell'Emittente in qualità di *market maker* con cadenza periodica.

Ai sensi 2.5.5, in presenza di impedimenti di carattere tecnico o di cause comunque indipendenti dalla propria volontà, l'Emittente potrà richiedere a Borsa Italiana S.p.A di sospendere gli obblighi di quotazione sopra indicati su una o più Serie di Covered Warrant.

3. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 4 e 35 dello Statuto dell'Emittente.

4. Caratteristiche dei Covered Warrant

Le caratteristiche specifiche delle Serie di Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive sono riportate nella Tabella in allegato.

In particolare, per ciascuna Serie, la natura *Call* ovvero *Put* del Covered Warrant, il numero di Covered Warrant emessi, la data di emissione, la Data di Scadenza, il Multiplo, il codice ISIN

dei Covered Warrant, il Lotto Minimo di Esercizio ed il Prezzo di Esercizio sono indicati nella Tabella allegata.

Il quantitativo globale di Covered Warrant oggetto di ammissione a quotazione ai sensi delle presenti Condizioni Definitive è pari a €966.000,00.

I Covered Warrant sono di stile Americano: possono pertanto essere esercitati in qualsiasi momento durante il Periodo di Esercizio. Si ricorda che l'esercizio dei Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato secondo le modalità di cui all'Articolo 6 del Regolamento dei Covered Warrant e utilizzando la Dichiarazione di Rinuncia all'Esercizio / Comunicazione di Esercizio Volontario di cui all'allegato 1 e 2 / allegato 3 e 4 alle presenti Condizioni Definitive.

5. Prezzi indicativi dei Covered Warrant

Il prezzo dei Covered Warrant (o "Premio") rappresenta l'importo in Euro necessario per l'acquisto di un singolo Covered Warrant. Il prezzo dei Covered Warrant varierà di volta in volta, in funzione dei prezzi correnti di mercato dei relativi i Sottostanti e di altri fattori quali la loro volatilità, l'andamento dei tassi di interesse e la vita residua dei Covered Warrant. Pertanto, all'atto dell'acquisto, l'investitore dovrà valutare il vantaggio dell'investimento sulla base dei predetti valori di mercato.

La tabella in allegato alle presenti Condizioni Definitive riporta, a titolo meramente esemplificativo, i prezzi dei Covered Warrant determinati alla data del 15 aprile 2008, assumendo che il prezzo e la volatilità del Sottostante e i tassi di interesse abbiano i valori indicati nella Tabella stessa. Il Premio al quale potranno essere acquistati i Covered Warrant sarà pubblicato sui circuiti Reuters e sul sito www.investimenti.unicreditmib.it per tutta la durata dei Covered Warrant stessi.

6. Dichiarazione di disponibilità delle informazioni

Le informazioni relative al Sottostante sono disponibili sui maggiori quotidiani nazionali e internazionali ("Financial Times", "Wall Street Journal Europe", "Les Echos", "La Tribune", "Il Sole 24 Ore", "MF") e sono altresì disponibili su Reuters alla pagina "EUR=".

I prezzi storici e il fixing ufficiale delle valute sono altresì pubblicate sul sito internet della Banca Centrale Europea (www.ecb.int). Nel prospetto che segue sono indicati, per ciascun Titolo Sottostante, i siti Internet e i codici Reuters.

Titolo Sottostante	Codice Reuters	Sito Internet
EUR/USD	ECB37	www.ecb.int

informazioni di finanza straordinaria sui Sottostanti e quelle relative alle rettifiche effettuate a
cre sui Covered Warrant possono inoltre essere acquisite su www.investimenti.unicreditmib.it.

Maurizio Giuseppe Boffi

UniCredito Italiano S.p.A.

Maurizio Giuseppe Boffi

Massimo Alfonso Di Biagio

Massimo Alfonso Di Biagio

UniCredito Italiano S.p.A.

Covered Warrant su Tassi di Cambio di UniCredito Italiano S.p.A.

Numero di Serie	Emittente	Codice ISIN	Sottostante	Call/Put	Prezzo di esercizio	Data di Emissione	Data di Scadenza	Multiplo	Codice di negoziazione	Quantità	Liquidazione Cash/Physical	Europea/Americana	Lotto Minimo Esercizio	Lotto Minimo Negoziazione	Lotti neg. Per obblighi di quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo indicativo covered warrant	Prezzo sottostante	Divisa di Riferimento	Borsa
1	UniCredito	IT0004356132	EUR/USD	Call	USD 1.7	09.04.2008	05.09.2008	10	UI3112	1000000	cash	Americana	100	100	250	14.87	2.69	0.1019	1.5796	USD	
2	UniCredito	IT0004356140	EUR/USD	Call	USD 1.7	09.04.2008	05.12.2008	10	UI3113	1000000	cash	Americana	100	100	200	14.74	2.55	0.1651	1.5796	USD	
3	UniCredito	IT0004356157	EUR/USD	Call	USD 1.75	09.04.2008	05.12.2008	10	UI3114	1000000	cash	Americana	100	100	250	15.28	2.55	0.1187	1.5796	USD	
4	UniCredito	IT0004356165	EUR/USD	Put	USD 1.6	09.04.2008	05.12.2008	10	UI3115	1000000	cash	Americana	100	100	50	14.05	2.55	0.5803	1.5796	USD	

All. 1

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela, con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 2

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

A: Intermediario

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252

Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Numero di Covered Warrant per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza:

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano.

Il Portatoredi Covered Warrant:

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale

Luogo

Data

All. 3

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)
(da compilare su carta intestata)

Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Covered Warrant per conto della propria clientela, con la presente esercita in modo irrevocabile i diritti garantiti dal Covered Warrant come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

i Warrant da esercitare sono stati trasferiti sul conto N. 63135 di UniCredito Italiano Holding presso Monte Titoli;

A - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di trasmettere l'importo della differenza al seguente conto in Euro intestato a:

Titolare del conto

numero c/c

presso Istituto Bancario – ABI + CAB

B - ordina irrevocabilmente a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano di accreditare l'importo in Euro della differenza tramite stanza di compensazione giornaliera:

intestazione beneficiario

codice CED

Il sottoscritto è consapevole che le disposizioni della dichiarazione d'esercizio non sono valide qualora non venissero rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora i certificati non dovessero essere consegnati in tempo utile a Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano o qualora venissero trasferiti in modo da rendere impossibile una chiara correlazione alla dichiarazione d'esercizio.

Luogo Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

All. 4

COMUNICAZIONE DI ESERCIZIO VOLONTARIO (FACSIMILE)

A: Intermediario:

Responsabile ufficio titoli

Fax

Tel

Copia a: Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano

Fax 02/72929252
Tel 02/72929143 – 02/72929810

La presente dichiarazione, che deve essere compilata a cura del Portatore dei Covered Warrant, ha ad oggetto:

Covered Warrant su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

Codice ISIN dei Covered Warrant da esercitare

Numero di Covered Warrant da esercitare

Il sottoscritto è consapevole che:

1. con la presente Dichiarazione di Esercizio esercita in modo irrevocabile i Covered Warrant con le caratteristiche precedentemente descritte;
2. nel momento in cui la Dichiarazione di Esercizio è ricevuta dall'Agente di Calcolo, non sarà possibile, per nessuna ragione, richiederne l'annullamento;
3. è esclusa la revoca della Dichiarazione di Esercizio.
4. la Dichiarazione di Esercizio dovrà pervenire all' Agente di Calcolo entro le ore 10.00 (ora di Milano) del giorno in cui intende esercitare i covered warrant.
5. i Covered Warrant verranno trasferiti dall'Intermediario sul conto di SGSS, presso Monte Titoli S.p.A., n. 63135.

Il Portatore di Covered Warrant

Cognome e nome o ragione/denominazione sociale del Portatore

Luogo e Data

Firma (firme) del Portatore

ALL. 5

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT CALL E PUT SU TASSI DI CAMBIO EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO.

Il presente regolamento (il **Regolamento dei Covered Warrant**) disciplina i Covered Warrant (i **Covered Warrant**) di stile americano o europeo sul Tasso di Cambio Sottostante Euro/Dollaro USA o sul Tasso di Cambio Sottostante Euro/Yen (**Sottostante** o **Sottostanti** o **Tasso di Cambio Sottostante**), con le caratteristiche indicate nelle Condizioni Definitive. L'esercizio di tali Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento dei Covered Warrant obbliga l'Emittente a trasferire al relativo titolare (il **Portatore**) un importo pari all'Importo di Liquidazione, come di seguito definito. In nessun caso l'esercizio dei Covered Warrant comporta la consegna fisica del Sottostante.

Articolo 1 Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini sottoelencati avranno il seguente significato:

Agente di Calcolo: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano, ovvero altro soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente Principale: UniCredito Italiano S.p.A.

Agente per il Pagamento: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10 Milano.

Agente per il Pagamento Secondario: BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, Paris agisce come Agente per il Pagamento Secondario presso Euroclear France.

Altro Mercato: indica, rispetto ad un Tasso di Cambio Sottostante ogni mercato, sistema di quotazione o di scambi diverso dal Mercato di Riferimento sul quale il Tasso di Cambio Sottostante rilevante viene quotato o negoziato.

Condizioni Definitive: le condizioni definitive relative alla quotazione dei Covered Warrant che integrano il Regolamento dei Covered Warrant.

Data di Emissione: per ogni Serie, la data indicata nelle Condizioni Definitive del Programma.

Data di Esercizio: con riferimento a uno o più Lotti Minimi di Esercizio, (i) di stile Europeo, la relativa Data di Scadenza così come specificata nelle pertinenti Condizioni Definitive; (ii) di stile Americano, il Giorno Lavorativo in cui la relativa Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente presentata e ricevuta dall'Emittente, secondo le modalità specificate nel successivo Articolo 6.

In caso di esercizio automatico alla scadenza, la Data di Esercizio coincide con la Data di Scadenza. Per ciascuna Serie ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., l'esercizio dei Covered Warrant è automatico alla Data di Scadenza. Il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Emittente la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, secondo le modalità indicate all'Articolo 6 (ii).

Data di Liquidazione: il quinto Giorno Lavorativo che segue la Data di Valutazione, ovvero il diverso Giorno Lavorativo indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Data di Valutazione: la data, come determinata dall'Agente di Calcolo e secondo il suo prudente apprezzamento che cadrà:

- (a) in caso di esercizio del Covered Warrant alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza dei Covered Warrant;

(b) in caso di esercizio dei Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio, il primo Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio Effettivo.

Nel caso in cui una Data di Valutazione cada in un giorno che non è un Giorno di Negoziazione, tale Data di Valutazione verrà posticipata al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo.

Data di Esercizio Effettivo: Indica il Giorno Lavorativo nel quale la Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata validamente compilata, presentata e ricevuta dall'Emittente. Laddove una comunicazione di esercizio Volontario debitamente compilata venga ricevuta dall'Agente di Calcolo dopo le ore 10.00 (ora di Milano) di un Giorno Lavorativo o in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, si considererà Data di Esercizio Effettivo il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Data di Scadenza: per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant perdono validità, ed indicata nelle Condizioni Definitive.

Divisa di Riferimento: indica, rispetto ad un Tasso di Cambio Sottostante, ciascuna valuta indicata in tale Tasso di Cambio Sottostante.

D.Lgs. n. 213/98: Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213.

Emittente: UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Roma, via Minghetti 17 e Direzione Centrale in Piazza Cordusio 2, Milano.

Equo Valore di Mercato del Sottostante: il valore del Sottostante, come stabilito dall'Agente di Calcolo in buona fede, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante, nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L'Agente di Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore, mediante pubblicazione di un avviso diffuso al pubblico secondo le modalità di cui al successivo Articolo 7 ovvero tramite il mercato su cui i Covered Warrant sono quotati.

Evento di Turbativa del Mercato: per evento di turbativa si intende in relazione ai Covered Warrant legati ad un Tasso di Cambio Sottostante:

(i) laddove il Mercato di Riferimento di un Tasso di Cambio Sottostante sia una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente di Calcolo,

(a) il verificarsi o il sussistere in qualsiasi momento durante l'Ora di Riferimento alla Data di Valutazione per tale Tasso di Cambio Sottostante delle seguenti circostanze:

(1) la sospensione o limitazione delle negoziazioni nel Mercato di Riferimento o nel Mercato Correlato sia a causa di movimenti dei prezzi che eccedono i limiti permessi dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato sia per altre ragioni:

(A) alle contrattazioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato di Riferimento o su un Altro Mercato; o

(B) alle contrattazioni su contratti di *futures* o opzioni aventi oggetto una Seconda Valuta, relative alla sua conversione nella rispettiva Prima Valuta, effettuate sul Mercato Correlato; o

(2) qualsiasi evento (ulteriore rispetto a quanto descritto nel punto (b) che segue) che turba o pregiudica (come stabilito dall'Agente di Calcolo) la capacità dei partecipanti al mercato in generale di (A) effettuare su un Mercato di Riferimento transazioni su una Seconda Valuta, relative alla sua conversione in una Prima Valuta, ovvero di ottenere il rispettivo valore di mercato o (B) effettuare transazioni o ottenere prezzi di mercato per contratti future o d'opzione

in relazione a tale Seconda Valuta, per la sua conversione in una Prima Valuta, sul relativo Mercato Correlato;

(b) la chiusura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Chiusura, ad esclusione dei casi in cui la chiusura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di chiusura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Chiusura si intende l'orario giornaliero programmato per la chiusura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;

(c) l'apertura in un Giorno di Negoziazione del Mercato di Riferimento o di qualsiasi Mercato Correlato anticipatamente rispetto al normale Orario di Apertura, ad esclusione dei casi in cui l'apertura anticipata è stata annunciata dal Mercato di Riferimento o dal Mercato Correlato, a seconda dei casi, almeno un'ora prima (A) dell'orario normale di apertura della regolare sessione di negoziazione su tale Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato in tale Giorno di Negoziazione ovvero, se precedente, (B) del termine ultimo applicabile per la presentazione degli ordini da eseguire sul Mercato di Riferimento o sul Mercato Correlato alla Data di Valutazione in tale Giorno di Negoziazione.

Per Orario di Apertura si intende l'orario giornaliero programmato per l'apertura del Mercato di Riferimento o del Mercato Correlato;

(ii) nel caso in cui il Mercato di Riferimento di un Tasso di Cambio Sottostante non è una borsa valori, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione come determinato dall'Agente di Calcolo,

(a) l'impossibilità per l'Agente di Calcolo di determinare, per cause di forza maggiore, il prezzo o il valore (o un elemento di tale prezzo o valore) di una Seconda Valuta nella relativa Prima Valuta facendo riferimento a tale Mercato di Riferimento nel modo indicato nella Condizioni Definitive, o altrimenti secondo le regole o le procedure normali o riconosciute di determinazione di tale prezzo o valore (sia a cause della mancata pubblicazione di tale prezzo o valore o per altro motivo); o

(b) qualsiasi evento, descritto al punto (a) precedente in relazione al Tasso di Cambio Sottostante.

Non appena possibile l'Agente di Calcolo darà notizia, secondo le modalità di cui all'Articolo 7 del Regolamento, agli investitori nel Covered Warrant del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una delle date in cui l'Agente di Calcolo medesimo avrebbe dovuto, ove non si fosse verificato tale evento, rilevare il livello di un Tasso di Cambio Sottostante nella Valuta di Liquidazione.

Giorno di Negoziazione: indica, per ciascun Sottostante, un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il sistema telematico del Mercato è operativo ed in cui tale Sottostante è regolarmente quotato. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

Giorno di Turbativa del Mercato: se alla Data di Valutazione si verifica un Evento di Turbativa del Mercato, il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Giorno Lavorativo: un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e Parigi e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET), salvo diversamente specificato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

Importo di Liquidazione: per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, l'ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

Nel caso di Covered Warrant Call, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante e il Prezzo di Esercizio, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;

Nel caso di Covered Warrant Put, l'Importo di Liquidazione è pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo di Esercizio ed il Prezzo di Riferimento del Sottostante, moltiplicata per il Multiplo, divisa per il Tasso di Cambio e quindi moltiplicata per il numero di Covered Warrant contenuti in un Lotto Minimo di Esercizio;

L'Importo di Liquidazione sarà arrotondato al quinto decimale.

Lotto Minimo di Esercizio: il numero minimo di Covered Warrant e relativi multipli per il quale è consentito l'esercizio, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Market Maker: Bayerische Hypo-und VereinsBank AG, Filiale di Milano, Via Tommaso Grossi 10, 20121 Milano. Per quanto riguarda i Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris S.A., il Market Maker ha accettato di sostenere la liquidità tramite l'offerta di quote secondo le regole di market making dell'Euronext Paris S.A., ove i Covered Warrant di ciascuna Serie siano ivi quotati. Le obbligazioni poste a carico del Market Maker sono sospese su iniziativa del Market Maker se (a) il Tasso di Cambio Sottostante non è negoziabile o disponibile; (b) se la posizione cumulativa lunga o corta del Market Maker eccede la posizione massima ma, in questo caso, i doveri del Market Maker non saranno sospesi per più di un mese; (c) se il Market Maker offre i Covered Warrant ad un prezzo inferiore o pari agli spread come indicato nelle disposizioni dell'Euronext Paris S.A.; (d) durante il periodo di liquidazione dei contratti derivati sul Tasso di Cambio Sottostante come specificato dal Mercato di Riferimento; (e) se il sistema di negoziazione del Market Maker fallisce, salvo il caso in cui ciò sia attribuibile a grave negligenza o dolo del Market Maker.

Mercato o Mercato di Riferimento: ogni mercato o sistema di quotazione definito come tale nelle pertinenti Condizioni definitive, qualunque mercato o sistema di quotazione che succeda o qualunque mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione del Tasso di Cambio Sottostante è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia stabilito che in tale mercato sostitutivo la liquidità relativa al Sottostante sia confrontabile con quella del Mercato d'origine).

Mercato Correlato: indica ogni mercato regolamentato, ogni sistema di negoziazione o di quotazione in cui sono trattati i contratti di opzione o future sul Tasso di Cambio Sottostante, come stabilito dall'Agente di Calcolo.

Multiplo: il numero di tassi di cambio Sottostanti controllato da un singolo Covered Warrant. E' indicato per ciascuna Serie in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Ora di Riferimento: indica, con riferimento al Tasso di Cambio Sottostante, l'ora in cui l'Agente di Calcolo stabilisce il livello di tale Tasso di Cambio Sottostante ai fini della determinazione del Prezzo di Riferimento.

Paese Rilevante: indica rispetto a ciascun Tasso di Cambio Sottostante;

- (i) ogni Paese (o autorità politica o di vigilanza) in cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio Sottostante o la Valuta di Liquidazione abbia corso legale; e
- (ii) ogni Paese o autorità politica o di vigilanza con cui la Valuta di Riferimento di tale Tasso di Cambio Sottostante o Mercato di Riferimento abbia un collegamento sostanziale; al fine di determinare quando si verifica tale collegamento, l'Agente di Calcolo può, senza alcuna limitazione, fare riferimento a quei fattori che ritenga appropriati.

Periodo di Esercizio: il periodo di esercizio relativo ai Covered Warrant inizia dalla Data di Emissione (inclusa) e termina alle ore 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo immediatamente precedente la Data di Scadenza (ore 10.00 a Milano).

Periodo di Valutazione: indica (i) nell'ipotesi di esercizio volontario, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Esercizio Effettivo ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi; (ii) nell'ipotesi di esercizio automatico alla Data di Scadenza, il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata di 8 Giorni Lavorativi.

Prezzo di Esercizio o Strike: per ogni Serie, il valore indicato in ciascun Condizioni Definitive di Programma.

Prezzo di Riferimento del Sottostante o Prezzo di Liquidazione: il prezzo del Sottostante alla Data di Valutazione che:

- (i) sarà determinato dall'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento che sarà pari a:
 - :
 - (a) con riferimento al Tasso di Cambio Sottostante rappresentato dall'Euro/Dollaro USA, il fixing del tasso Euro/Dollaro USA, pubblicato dalla Banca Centrale Europea su Reuters alla pagina "ECB37", alla Data di Valutazione;
 - (b) con riferimento al Tasso di Cambio Sottostante rappresentato dall'Euro/Yen, il fixing del tasso Euro/Yen, pubblicato dalla Banca Centrale Europea su Reuters alla pagina "ECB37", alla Data di Valutazione.
- (ii) nell'ipotesi di Eventi di Turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Equo Valore di Mercato del Sottostante.

Prima Valuta: indica la valuta che appare nella prima posizione di un tasso di cambio.

Seconda Valuta: indica la valuta che appare nella seconda posizione di un tasso di cambio.

Serie: i Covered Warrant di volta in volta emessi sulla base del Programma.

Sistema di Gestione Accentrata: i Covered Warrant sono accentrati presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del D. Lgs. n. 213/98 e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni, ovvero presso altra società di gestione accentrata specificata nelle Condizioni Definitive.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentrati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Sottostante o Sottostanti o Tasso di Cambio Sottostante: il tasso di cambio sottostante di ciascuna serie come indicato nelle Condizioni Definitive.

Tasso di Cambio: con riferimento alla conversione in Euro del Prezzo di Liquidazione, rappresenta:

- (a) con riferimento al Tasso di Cambio Sottostante rappresentato dall' Euro/Dollaro USA, il fixing del tasso Euro/Dollaro USA, pubblicato dalla Bnca Centrale Europea su Reuters alla pagina "ECB37", alla Data di Valutazione; ovvero
- (b) con riferimento al Tasso di Cambio Sottostante rappresentato dall'Euro/Yen, il fixing del tasso Euro/Yen, pubblicato dalla Bnca Centrale Europea su Reuters alla pagina "ECB37", alla Data di Valutazione; ovvero

Valuta di Riferimento: si rinvia alla definizione delle Condizioni Definitive.

Valuta di Liquidazione: Euro.

Articolo 2

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In relazione ai Covered Warrant validamente esercitati durante il Periodo di Esercizo, oppure, automaticamente, alla Data di Scadenza, l'Emissente verserà un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato dall'Agente di Calcolo sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio. Il pagamento viene effettuato dall'Agente per il Pagamento mediante accredito sul conto dell'intermediario presso cui i Covered Warrant sono depositati entro cinque Giorni Lavorativi dalla relativa Data di Valutazione.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di Turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato utilizzando l'Equo Valore di Mercato il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo alla scadenza del Periodo di Valutazione.

L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente di Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Covered Warrant.

Articolo 3

Variazioni ed eventi di annullamento

Variazioni

Nel caso in cui una Seconda Valuta – in quanto valuta avente corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento – venga sostituita da altra valuta o fusa con altra valuta al fine di dare vita ad una valuta comune (tale valuta sostituita o risultante dalla fusione è di seguito indicato come la “Nuova Divisa di Riferimento”), tale Seconda Valuta, nell’ambito del Tasso di Cambio Sottostante, sarà sostituita dalla Nuova Divisa di Riferimento (il tasso di cambio risultante è di seguito indicato come “Nuovo Tasso di Cambio Sottostante”) fermo restando che il Nuovo Tasso di Cambio Sottostante sarà calcolato sulla base del numero di unità della Nuova Divisa di Riferimento stabilito sulla base della conversione del numero di unità della Seconda Valuta utilizzate per la determinazione del precedente Tasso di Cambio Sottostante nella Nuova Divisa di Riferimento, utilizzando il tasso di cambio applicabili a tale conversione, il tutto determinato dall'Agente di Calcolo.

Eventi di Annullamento

Nel caso in cui (i) una Divisa di Riferimento, per qualsiasi motivo, cessi di avere corso legale nel paese o nella giurisdizione ovvero nei paesi o nelle giurisdizioni ove si trova l'autorità, l'istituto o l'organo che emette tale Divisa di Riferimento e non sia possibile o ragionevolmente praticabile una modifica ai sensi di quanto esposto al precedente paragrafo "Variazioni", o (ii) laddove il Mercato di Riferimento di ciascun Tasso di Cambio Sottostante sia un mercato, un sistema di negoziazione o un sistema di quotazione, nel caso in cui il Mercato di Riferimento comunichi che, secondo le sue regole, il Tasso di Cambio tra la relativa Prima Valuta e la Seconda Valuta cessi (o cesserà in futuro) di essere quotato, negoziato o pubblicamente calcolato sul Mercato di Riferimento per qualsiasi ragione e non sia immediatamente ri-quotato, ri-negoziato o pubblicamente ri-calcolato su un mercato, sistema di negoziazione o di quotazione riconosciuto dall'Agente di Calcolo (“Termine della

Negoziazione”), (tali eventi sono di seguito indicati come “Eventi di Annullamento”) l’Emittente annullerà i Covered Warrant dando comunicazione per iscritto ai Portatori ai sensi dell’Articolo 7 del Regolamento.

Nel caso in cui i Covered Warrant vengano annullati, l’Emittente corrisponderà un importo a ciascun Portatore rispetto a ciascun Covered Warrant posseduto da tale Portatore che corrisponderà all’Equo Valore di Mercato di un Covered Warrant, tenendo in considerazione il rispettivo Evento di Annullamento, come determinato dall’Agente di Calcolo che agirà in buona fede seconda la ragionevole prassi commerciale. Il pagamento sarà effettuato secondo le modalità notificate ai Portatori e in conformità con l’Articolo 2 del Regolamento.

L’Agente di Calcolo, al verificarsi di Evento di Annullamento, darà comunicazione del verificarsi di un Evento di Annullamento non appena possibile ai Portatori ai sensi dell’Articolo 7 del Regolamento.

Tuttavia, i Portatori devono essere a conoscenza del fatto che possono verificarsi dei ritardi tra il momento in cui tali Eventi di Annullamento si verificano ed il momento in cui gli stessi vengono riportato ai Portatori.

Articolo 4 **Forma dei Covered Warrant, custodia cumulativa**

I Covered Warrant sono al portatore e potranno essere ammessi al sistema di gestione e amministrazione accentratata presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 (il **D. Lgs. n. 213/98**) e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

I portatori dei Covered Warrant non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all’Articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all’Articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

I Covered Warrant di ciascuna Serie saranno in ogni momento espressi mediante registrazione e la titolarità al Covered Warrant sarà comprovata tramite registrazione secondo le previsioni del D.Lgs n. 213/1998, come successivamente modificato ed integrato. Non saranno emessi documenti materiali della titolarità in relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant. I Covered Warrant potranno altresì essere accentratati tramite Euroclear France, Euroclear e Clearstream.

Articolo 5 **Limitazioni alla negoziabilità**

Esistono delle limitazioni alla vendita ed all’offerta di Covered Warrant negli Stati Uniti e nel Regno Unito.

I Covered Warrant difatti non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del *“United States Securities Act”* del 1933: conformemente alle disposizioni del *“United States Commodity Exchange Act”*, la negoziazione dei Covered Warrant non è autorizzata dal *“United States Commodity Futures Trading Commission”* (“CFTC”).

I Covered Warrant non possono quindi in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America, o a cittadini americani.

I Covered Warrant non possono essere altresì venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del *“Public Offers of Securities Regulations 1995”* e alle disposizioni applicabili del *“Financial*

Services and Markets Act (FSMA 2000)". Il Prospetto può essere quindi reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

In relazione a ciascuna Serie di Covered Warrant ammessi alla quotazione di Euronext Paris, l'Emittente ha dichiarato e ogni soggetto rilevante coinvolto nella quotazione dei Covered Warrant sarà richiesto di dichiarare ed impegnarsi a che:

- (a) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico (*appel public à l'épargne*) in Francia durante il periodo che inizia (i) quando un prospetto relativo a questi Titoli è stato approvato dall'*Autorité des Marchés Financiers* (AMF), alla data di tale pubblicazione o, (ii) quando un prospetto è stato approvato in un altro Stato Membro dell'Area Economica Europea che ha dato attuazione alla Direttiva sul Prospetto, alla data di notifica di tale approvazione alla AMF, tutto secondo quanto disposto dagli articoli L.412-1 e L.621-8 del *Code Monétaire Financier* Francese e del *Règlement Général* dell'AMF, e che termina al massimo 12 mesi dopo la data di tale pubblicazione; o
- (b) ha fatto e farà solo un'offerta di Covered Warrant al pubblico in Francia (*appel public à l'épargne*) e/o ha richiesto o richiederà solo l'ammissione alla negoziazione presso l'Eurolist dell'Euronext Paris S.A. in circostanze che non richiedono la pubblicazione da parte dell'offerente di un prospetto secondo gli articoli L.411-2 e L.412-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese; e
- (c) non ha offerto o venduto o non offrirà o venderà, direttamente o indirettamente, Covered Warrant al pubblico in Francia, e non ha distribuito o fatto sì che fossero distribuiti e non distribuirà o farà in modo che siano distribuiti il Prospetto o qualsiasi altro materiale di offerta relativo ai Covered Warrant, e che tali offerte, vendite o distribuzioni sono state o saranno effettuate in Francia a (i) fornitori di servizi di investimento correlati alla gestione del portafoglio per conto di terzi e/o (ii) investitori qualificati (*investisseur qualifiés*) come definiti in e secondo gli articoli L.411-1, L.411-2 e D.411-1 del *Code Monétaire et Financier* Francese.

Nel caso di Covered Warrant quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris, le sopra indicate restrizioni alla negoziabilità nella Repubblica Francese non saranno più applicate dal momento in cui tali Covered Warrant saranno quotati sull'Eurolist dell'Euronext Paris.

Eventuali restrizioni alla libera negoziabilità dei Covered Warrant saranno contenute e specificate nelle Condizioni Definitive; in assenza di tale specificazione si applicherà il presente Articolo 5.

Articolo 6 Esercizio dei Covered Warrant

(i) Procedura di Esercizio Volontario.

L'esercizio di ciascuna Serie di Covered Warrant è volontario durante i Periodi di Esercizio o alla Data di Scadenza, come indicato in seguito. Ogni Importo di Liquidazione sarà accreditato, entro cinque Giorni Lavorativi seguenti la Data di Valutazione, tramite l'Agente di Pagamento, sul conto del relativo intermediario.

L'Agente di Calcolo e l'Emittente non applicheranno alcun onere per l'esercizio dei Covered Warrant. Altre tasse, imposte e/o spese relative all'acquisto, alla detenzione, all'esercizio e alla vendita dei Covered Warrant, eventualmente applicate dall'intermediario incaricato dal Portatore, compreso qualsiasi applicabile costo di deposito, costo operativo o esercizio, costo di bollo, spese di bollo per fondo tasse, emissione, registrazione, trasferimento dei titoli e/o altre tasse o oneri che possano sorgere in relazione all'esercizio dei Covered Warrant sono a carico del Portatore.

Il Portatore ha diritto di esercitare il relativo Covered Warrant durante il Periodo di Esercizio o alla Data di Scadenza. In entrambi i casi una comunicazione adeguatamente completa relativa all'esercizio volontario, secondo quanto disposto nell'allegato 3 e 4 delle Condizioni Definitive (la **Comunicazione di Esercizio Volontario**), deve essere consegnata in copia all'Agente di Calcolo e, ove richiesto, all'Agente per il Pagamento Secondario prima delle 10.00 (ora di Milano) in uno dei modi seguenti, a seconda dei casi: (i) in un qualsiasi

Giorno Lavorativo, durante il Periodo di Esercizio (la **Data di Esercizio Effettivo**), con riferimento ai Covered Warrant da esercitare prima della Data di Scadenza; ovvero (ii) della Data di Scadenza, con riguardo ai Covered Warrant da esercitare alla Data di Scadenza. La Comunicazione di Esercizio Volontario dovrà essere inoltrata al numero di facsimile previsto nella stessa. Il Portatore deve consegnare la completa Comunicazione di Esercizio Volontario al proprio intermediario che avrà il compito di trasmettere tale comunicazione in copia sia all'Agente di Calcolo che all'Agente di Pagamento. Il modulo di Comunicazione di Esercizio Volontario è anche disponibile sul sito www.investimenti.unicreditmib.it.

Se la Comunicazione di Esercizio Volontario viene consegnata dopo le 10:00 (ora di Milano) in qualsiasi Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio, si riterrà che tale Comunicazione di Esercizio Volontario sia stata consegnata nel successivo Giorno Lavorativo, di modo che si riterrà che tale Giorno Lavorativo coincida con la Data di Esercizio Effettivo.

Si riterrà che i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario siano validamente esercitati alla Data di Esercizio Effettivo o alla Data di Scadenza, secondo i casi, solo se, prima delle 17:00 (ora di Milano) di tale Data di Esercizio Effettivo o Data di Scadenza, i Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario saranno stati accreditati sul conto dell'Agente per il Pagamento ovvero, ove richiesto, dell'Agente per il Pagamento Secondario (i dettagli del cui conto sono indicati nel modulo della Comunicazione di Esercizio Volontario). A questo scopo, il Portatore deve incaricare il suo intermediario che avrà il compito di richiedere il trasferimento dei Covered Warrant indicati di comune accordo.

Nel caso in cui un Portatore non adempia alle sue obbligazioni e in tal modo non consegni, dove applicabile, una Comunicazione di Esercizio Volontario adeguatamente completa in conformità a tali disposizioni, la Comunicazione di Esercizio Volontario sarà nulla e inefficace e si ritiene che i Warrant vengano restituiti, le obbligazioni dell'Emittente in relazione a tali Warrant saranno annullate e nessuna ulteriore responsabilità con riferimento a ciò sarà attribuita all'Emittente.

Se tale Comunicazione di Esercizio Volontario viene successivamente corretta a richiesta dell'Agente di Calcolo, si ritiene che tale comunicazione sia una nuova Comunicazione di Esercizio Volontario presentata nello stesso giorno in cui tale comunicazione corretta viene consegnata all'Agente di Calcolo.

Salvo quanto sopra stabilito, la consegna di una Comunicazione di Esercizio Volontario costituirà una scelta irrevocabile all'esercizio dei Covered Warrant specificati.

Il numero di Covered Warrant indicati nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere un multiplo del Lotto Minimo di Esercizio altrimenti tale numero di Covered Warrant così indicato sarà arrotondato per difetto al precedente multiplo del Lotto Minimo di Esercizio e la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida con riferimento ai Covered Warrant che eccedono tale numero arrotondato di Covered Warrant.

Il numero minimo di Covered Warrant indicato nella Comunicazione di Esercizio Volontario deve essere pari ad un Lotto Minimo di Esercizio, altrimenti la Comunicazione di Esercizio Volontario non sarà considerata valida.

L'Agente di Calcolo secondo il suo prudente apprezzamento stabilirà se le condizioni precedentemente indicate siano rispettate in modo soddisfacente e la sua determinazione sarà decisiva, conclusiva e vincolante per l'Emittente e i Portatori.

La comunicazione di Esercizio Volontario è irrevocabile.

(ii) Esercizio automatico

L'esercizio dei Covered Warrant negoziati sul mercato "SeDeX" di Borsa Italiana S.p.A. è automatico alla Data di Scadenza. In tal caso l'esercizio avverrà senza la necessità di presentazione di alcuna comunicazione di esercizio da parte del portatore dei Covered Warrant.

Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito al Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (i). L'Agente per il Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione il quinto Giorno Lavorativo successivo alla Data di Valutazione.

Per ciascuna Serie di Covered Warrant ammessa alla quotazione sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., il Portatore ha la facoltà di comunicare all'Agente per il Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Covered Warrant entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Scadenza. Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei Covered Warrant il Portatore dovrà presentare all'Agente per il Pagamento per la/le Serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile che sarà allegato alle Condizioni Definitive (allegato 1 e 2).

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato quanto segue:

- il codice ISIN; e
- il numero dei Covered Warrant da non esercitare.

E' esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio. È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Covered Warrant. Qualora la rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant non venisse espressa per ogni Serie per un numero multiplo intero del Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile nelle pertinenti Condizioni Definitive, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Covered Warrant approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Covered Warrant la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Covered Warrant per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna Serie nelle pertinenti Condizioni Definitive, la dichiarazione non sarà considerata valida.

(iii) Eventi di Turbativa del Mercato

Ove si verifichi un Evento di Turbativa del Mercato alla Data di Valutazione il Prezzo di Liquidazione sarà calcolato dall'Agente di Calcolo utilizzando un prezzo così come definito all'Articolo 1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Articolo 7 Comunicazioni

Tutte le comunicazioni relative ai Covered Warrant verranno fatte tramite avviso che sarà pubblicato sul sito internet www.investimenti.unicreditmib.it. e da Borsa Italiana S.p.A.

Articolo 8 Diritto applicabile e foro competente

1. I Covered Warrant ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.

2. Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore fatte salve le vigenti disposizioni applicabili, il foro nella cui circoscrizione questi ha residenza o il domicilio elettivo. Resta salvo quanto previsto dal Regolamento 44/2001/CE.

Articolo 9 Altre disposizioni

1. Qualora una disposizione del Regolamento risulti non valida, oppure in caso di omissione grave, le altre disposizioni del Regolamento mantengono la loro validità. Una disposizione invalida o un'omissione grave dovrà essere sostituita con una norma valida ed efficace che sia il più possibile vicina allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate

a chi ne faccia domanda.

2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o errori materiali nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant nei modi indicati all'art. 7.

3. L'Emittente si riserva di richiedere l'ammissione di tutti i Covered Warrant, o di singole Serie, alla negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Covered Warrant alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di far esercitare il Covered Warrant al Portatore anche su sportelli di pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei Covered Warrant in valuta locale.

L'EMITTENTE HA SEMPRE IL DIRITTO, SENZA IL CONSENSO DEL PORTATORE DEL COVERED WARRANT, DI AUMENTARE IL NUMERO DI COVERED WARRANT EMESSI RISPETTO A QUANTO INDICATO IN CIASCUN AVVISO DI PROGRAMMA EMETTENDO ALTRI COVERED WARRANT DALLE STESSE CARATTERISTICHE. IN CASO DI AUMENTO DELL'EMISSIONE, LE PRESENTI DISPOSIZIONI SI INTENDONO ESTESE AI COVERED WARRANT EMESSI IN AGGIUNTA.